



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT**

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Michal Špaček**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**

**BRNO 2020**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Michal Špaček**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Financování podnikatelských aktivit

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Metodika práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je návrh na výběr vhodného způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku společnosti VÝTAHY, s.r.o., aby byla zachována finanční stabilita a konkurenceschopnost společnosti při rozšiřování vozového parku.

### Základní literární prameny:

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

ŠIMAN, J. a P. PETERA. Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

VEBER, J. a J. SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 311 s. : il. ISBN 978-80-247-2409-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce je zaměřena na výběr optimálního financování dlouhodobého hmotného majetku. V teoretické části jsou popsány možnosti financování a analýzy použité k hodnocení současného stavu vybrané společnosti. V části praktické jsou provedeny jednotlivé analýzy, které slouží jako podklad pro závěrečnou část, kde bude vybrán nejvhodnější způsob.

## **Abstract**

This bachelor thesis is focused on the selection of optimal financing of long-term fixed assets. The theoretical part describes the options of financing and analysis used to evaluate the actual situation of the selected company in the practical part are individual analyzes, which are performed and serve as a basis for the final part, where the most suitable method will be selected.

## **Klíčová slova**

Financování, dlouhodobý hmotný majetek, analýza prostředí, finanční analýza, podnikatelský úvěr, leasing, samofinancování

## **Key words**

Financing, long-term assets, environmental analysis, financial analysis, business loan, leasing, self-financing

ŠPAČEK, Michal. Financování podnikatelských aktivit [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-31]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125515>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů jsou úplné a že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2020

.....

podpis autora

### **Poděkování**

Poděkování patří mému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za shovívavost a cenné rady.

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>11</b>
------------------	-----------

<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ ....</b>	<b>12</b>
-----------------------------------------------------	-----------

<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>13</b>
--------------------------------------------	-----------

1.1 Podnikatel .....	13
1.2 Podnikání fyzických osob .....	13
1.3 Podnikání právnických osob.....	14
1.4 Financování společnosti .....	15
1.5 Druhy financování společnosti.....	15
1.5.1 Samofinancování.....	16
1.5.2 Odpisování dlouhodobého hmotného majetku.....	17
1.5.4 Financování podnikatelským úvěrem .....	19
1.5.5 Financování leasingem .....	19
1.6 Analýza vnějšího prostředí .....	21
1.6.1 Analýza makroprostředí .....	21
1.6.2 Analýza mikroprostředí .....	22
1.7 SWOT analýza.....	22
1.8 Finanční analýza .....	24
1.8.1 Horizontální analýza rozvahy .....	25
1.8.2 Vertikální analýza rozvahy.....	25
1.8.3 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	25
1.8.4 Analýza likvidity.....	26
1.8.5 Analýza aktivity .....	27
1.8.6 Analýza rentability.....	28
1.8.7 Analýza zadluženosti .....	30

<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU VÝTAHY, s.r.o. ....</b>	<b>32</b>
-------------------------------------------------------	-----------

2.1 Základní informace o společnosti VÝTAHY, s.r.o.....	32
2.2 SLEPT analýza .....	33
2.2.1 Sociální faktory .....	33
2.2.2 Právní a legislativní faktory .....	34
2.2.3 Ekonomické faktory.....	34
2.2.4 Politické faktory .....	39



2.2.5	Technologické faktory .....	39
2.3	Finanční analýza společnosti VÝTAHY, s.r.o. ....	40
2.3.1	Analýza rozvahy.....	40
2.3.2	Horizontální analýza.....	41
2.3.3	Vertikální analýza .....	43
2.3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	45
2.3.5	Analýza likvidity.....	46
2.3.6	Analýza aktivity .....	47
2.3.7	Analýza rentability.....	49
2.3.8	Analýza zadluženosti .....	50
2.4	SWOT analýza.....	51
2.4.1	Silné stránky .....	52
2.4.2	Slabé stránky .....	53
2.4.3	Příležitosti.....	53
2.4.4	Hrozby .....	54
<b>3</b>	<b>SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ SOUČASNÉ SITUACE A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....</b>	<b>55</b>
3.1	Zhodnocení analýzy vnějšího prostředí.....	55
3.2	Zhodnocení finanční analýzy .....	56
3.3	Zhodnocení SWOT analýzy .....	57
<b>4</b>	<b>Návrh na optimální financování dlouhodobého hmotného majetku .....</b>	<b>58</b>
4.1	Samofinancování.....	58
4.2	Financování podnikatelským úvěrem .....	60
4.3	Financování operativním leasingem .....	61
4.4	Financování finančním leasingem.....	63
4.5	Návrh optimálního způsobu financování .....	64
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>72</b>

<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>73</b>
-----------------------------	-----------

# ÚVOD

Životní cyklus podnikatelského subjektu je vždy doprovázen otázkami optimálního financování. K uskutečnění cílů stanovených společností je nezbytné získat kapitál, ať už vlastní nebo cizí, jímž je zajištěna činnost, pro kterou byl podnik založen.

Pro zachování finanční stability a konkurenceschopnosti v tržní ekonomice je podstatné pečlivě vybrat na základě současného stavu společnosti nejvhodnější způsob financování. Mezi hlavní zdroje obstarání majetku patří vlastní a cizí kapitál.

Aby mohl finanční manažer vybrat optimální variantu, potřebuje získat data z vnitřního a vnějšího prostředí společnosti. K tomu používá kombinaci několika analýz, velmi jednoduchou, ale zároveň přesnou, je finanční analýza spolu s rozбором konkurenčního prostředí.

Bakalářská práce je rozdělena do 3 hlavních částí, přičemž první z nich obsahuje literární rešerši k danému tématu. Navazující část se zabývá analýzou současného stavu vybrané společnosti a zjištěné informace jsou použity v poslední návrhové části práce.

Motivací pro napsání práce na danou tematiku je můj dlouhodobý pohyb v sektoru externího financování. Aby můj náhled nebyl jednostranný, rozhodl jsem se nahlédnout do podnikového prostředí a poznat, jak se říká, druhou stranu mince.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Globálním cílem bakalářské práce je návrh optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti VÝTAHY, s.r.o., aby byla zachována finanční stabilita a konkurenceschopnost. Management společnosti plánuje v roce 2020 pořídit nové užitkové vozidlo značky Volkswagen.

Globální cíl má několik parciálních cílů:

1. Analýza současného stavu společnosti, vnějšího a vnitřního prostředí
2. Analýza společnosti pomocí finanční analýzy a vybraných ukazatelů
3. Výběr vhodných způsobů financování a jejich vzájemná komparace

## **METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Oporou provedených analýz budou teoretická východiska práce, která vysvětlí pojmy k tématu podnikání, financování a popíše jednotlivé analytické metody.

Prvního parciálního cíle bude dosaženo pomocí analýz vnějšího makroprostředí a mikroprostředí, konkrétně budou použity SLEPT analýza a Portetův model 5 sil. Pro komplexní analýzu silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb bude navržena SWOT matice.

Informace o zdraví a hospodářské činnosti společnosti budou získány pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Ve třetím parciálním cíli budou vybrány možnosti financování dlouhodobého hmotného majetku a jejich vzájemná komparace. Na základě získaných dat o současné situaci bude navrhnout nejvhodnější způsob financování.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části jsou uvedeny a vysvětleny veškeré použité pojmy v bakalářské práci. Jedná se o podnikatelské subjekty, možnosti financování dlouhodobého hmotného majetku, popis analýz vnějšího a vnitřního prostředí a finanční analýzy.

## 1.1 Podnikatel

### *§ 420 Podnikatel*

*„(1) Kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku, je považován se zřetelem k této činnosti za podnikatele.“<sup>1</sup>*

### *§ 421 Podnikatel*

*„(1) Za podnikatele se považuje osoba zapsaná v obchodním rejstříku. Za jakých podmínek se osoby zapisují do obchodního rejstříku, stanoví jiný zákon.*

*(2) Má se za to, že podnikatelem je osoba, která má k podnikání živnostenské nebo jiné oprávnění podle jiného zákona.“<sup>2</sup>*

## 1.2 Podnikání fyzických osob

Podnikání fyzických osob je nejjednodušší formou podnikání. Charakteristickým rysem podnikajících fyzických osob je jejich osobní angažovanost v podnikatelských aktivitách.

Fyzická osoba podniká:<sup>3</sup>

1. na základě živnostenského oprávnění, tedy vlastníci živnostenský list nebo koncesní listinu,
2. na základě jiného právního oprávnění podle zvláštních předpisů (například notáři, daňoví poradci, stomatologové, soudní exekutoři),

---

<sup>1</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: Sbírka zákonů. 3. února 2012.

<sup>2</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: Sbírka zákonů. 3. února 2012.

<sup>3</sup> ŠIMAN, J., PETERA P. Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 34–35. ISBN 978-80-7400-117-8.

3. na základě dobrovolného zápisu do obchodního rejstříku,
4. jako soukromý hospodářící zemědělec zapsaný v evidenci podle zvláštního předpisu.

### **1.3 Podnikání právnických osob**

Na základě zákona č. 90/2012 Sb., obchodních korporací podniká právnická osoba jako obchodní korporace.<sup>4</sup> Zakládání obchodních korporací se provádí formou společenské smlouvy, ta má u akciových společností a společností s ručením omezeným formu veřejné listiny, zatímco družstva se zakládají ustavující schůzí.

#### **1. Obchodní společnosti<sup>5</sup>**

- a. Osobní společnost
  - i. Veřejná obchodní společnost
  - ii. Komanditní společnost
- b. Kapitálová společnost
  - i. Společnost s ručením omezeným
  - ii. Akciová společnost
- c. Evropská společnost
- d. Evropské hospodářské zájmové sdružení

#### **2. Družstva**

- a. Družstvo
- b. Evropská družstevní společnost

---

<sup>4</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: Sbírka zákonů. 3. února 2012.

<sup>5</sup> ŠIMAN, J., PETERA P. Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 36–37. ISBN 978-80-7400-117-8.

## 1.4 Financování společnosti

Jedná se o soustavnou činnost získávání finančních zdrojů k úhradě statků a výdajů společnosti. Finanční zdroje společnosti jsou podmínkou pro úspěšné založení, rozvoj a hospodářskou činnost.

Financování je ovlivněno 2 faktory: <sup>6</sup>

1. **Faktor rizika** – veškeré investice s sebou nesou riziko, že o vložené prostředky mohou společnosti přijít. Zpravidla platí, že čím vyšší riziko je podstoupeno, tím se očekává vyšší zisk a vice versa snižování rizika přináší nižší výnos. Riziko má dvě příčiny:
  - a. vnitřní – špatné manažerské rozhodování, chybný odhad poptávky, inflace,
  - b. vnější – ekonomická krize, přírodní katastrofy.
2. **Faktor času** – představuje peněžní jednotku, která je vyplacená nebo přijatá a v různých časových okamžicích má rozdílnou hodnotu neboli peníze, které jsou investovány dnes mají vyšší hodnotu než peníze investované v budoucnu.

## 1.5 Druhy financování společnosti

Financování společnosti se dělí podle několika hledisek: <sup>7</sup>

### 1. Podle původu kapitálu na:

- a. vnitřní financování – zdrojem kapitálu je hospodářská činnost společnosti, zisk (samofinancování), odpisy a rezervní fondy,
- b. vnější financování – zdroj kapitálu přichází z vnějšku společnosti, mimo hospodářskou činnost. Vnější financování se dále dělí:
  - i. z vlastních zdrojů – vklady a podíly vlastníků,

---

<sup>6</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, s. 274. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>7</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, s. 275. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

- ii. z cizích zdrojů – úvěry, leasing, obligace, faktoring.

## **2. Podle pravidelnosti financování:**

- a. běžné financování – zajišťuje běžné provozní financování společnosti, které se týká zejména oběžných aktiv, tj. nákup materiálu, platby za energie, paliva, výplaty mezd a platů, nájem, krátkodobé závazky,
- b. mimořádně financování:
  - i. při zakládání společnosti – zajištění peněžních prostředků při zakládání společnosti na pozemky, budovy, stroje, zásoby, mzdy a platy do doby přílivu peněz z hospodářské činnosti,
  - ii. při rozšiřování společnosti – alokace volných prostředků do investic, tj. věcná aktiva, finanční investice, nákup výrobního zařízení, akcie cizích společností,
  - iii. při spojování nebo sanaci společnosti,
  - iv. při likvidaci společnosti – vyrovnání a doplacení dluhů.<sup>8</sup>

### **1.5.1 Samofinancování**

Zisk společnosti, který je využit k dalšímu rozvoji se nazývá samofinancování. Jedná se o základní způsob financování, jakým společnost obstarává majetek. Hlavní výhodou samofinancování je tvorba finanční stability a nezávislost na věřitelích, a s tím spojená nižší potřeba úvěrového financování.<sup>9</sup>

---

<sup>8</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, s. 276. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

<sup>9</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, s. 276. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.



### 1.5.2 Odpisování dlouhodobého hmotného majetku

Odpisování dlouhodobého hmotného majetku je postupné snižování hodnoty z důvodu jeho fyzického opotřebení a morálního zastarávání. Toto snížení hodnoty je zaznamenáno peněžním vyjádřením (odpisem) za určité časové období v souladu s odpisovým plánem. Odpisovanou částkou je vstupní (pořizovací) cena a v případě plátce DPH se od této částky DPH odečítá. Společnost si následně odpisy zahrnuje do nákladů.

#### Účetní odpisy

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví si účetní odpisy stanovuje každá společnost sama podle interního odpisového plánu, který určuje předpokládanou dobu využitelnosti majetku, způsob jeho použití a kritéria pro zahájení odpisování. Účetní zůstatková cena majetku se vypočítá odečtením opravek od vstupní ceny. Účetní odpisy se rozdělují na časové a výkonové.<sup>10</sup>

##### 1. Časové

- a. Rovnoměrné (lineární) – výše ročních odpisů se nemění  $O_1 = O_2$ .
- b. Zrychlené (degresivní) – odpis přechozího roku je vyšší než odpis roku následujícího  $O_1 > O_2$ .
- c. Zpomalené (progresivní) – odpis přechozího roku je nižší než odpis roku následujícího  $O_1 < O_2$ .

##### 2. Výkonové – odpisy strojů a zařízení, které vyjadřují technické opotřebení.<sup>11</sup>

#### Daňové odpisy

Daňové odpisy se řídí podle zákona 586/1992 Sb., o daních z příjmu, který ukládá poplatníkovi v prvním roce zatřídit nově pořízený majetek do jedné z šesti odpisových skupin. Zůstatková cena je rozdíl mezi vstupní cenou a výší odpisů stanovených v zákonu o daních z příjmu. Společnost si volí buď rovnoměrný nebo zrychlený způsob odpisování a po celou dobu odpisování jej nesmí měnit.<sup>12</sup>

---

<sup>10</sup> Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: Sbírka zákonů. 31. prosince 1991.

<sup>11</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 2005, s. 77–80. ISBN 80-861-1995-5.

<sup>12</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 2005, s. 81–83. ISBN 80-861-1995-5.

**Tabulka 1: Odpisové skupiny a doba odpisování<sup>13</sup>**

Odpisová skupina	Minimální doba odpisování
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

Daňové odpisy se dělí na rovnoměrné a zrychlené.

1. **Rovnoměrné (lineární)** – odpisy jsou po celou dobu kromě 1. roku rovnoměrné.
2. **Zrychlené (degresivní)** – odpisy jsou v prvních letech vyšší.

Dlouhodobý hmotný majetek má k jednotlivým skupinám při rovnoměrném odpisování přiřazeny maximální roční odpisové sazby. Tyto sazby vyjadřují peněžní opotřebení majetku v procentech.<sup>14</sup>

**Tabulka 2: Maximální roční odpisové sazby<sup>15</sup>**

Odpisová skupina	V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování
1	20	40
2	11	22,25
3	5,5	10,5
4	2,15	5,15
5	1,4	3,4
6	1,02	2,02

<sup>13</sup> Vlastní zpracování podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992.

<sup>14</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 2005, s. 81–83. ISBN 80-861-1995-5.

<sup>15</sup> Vlastní zpracování podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992.

### 1.5.4 Financování podnikatelským úvěrem

Společnost, která na své podnikatelské aktivity nemá dostatek volných peněžních prostředků, často využívá financování pomocí podnikatelského úvěru. Úvěr je poskytován úvěrujícím, nejčastěji se jedná o banky, ale mohou to být i nebankovní instituce. Úvěrovaná společnost, která o úvěr požádala, se zavazuje do smluvené lhůty peněžní prostředky splatit včetně úroků.<sup>16</sup>

- **Úrok** – peněžní odměna pro úvěrujícího za poskytnutí úvěru.
- **Jistina** – částka, kterou si úvěrovaný půjčuje od úvěrujícího.
- **Výpůjční úroková sazba** – procentní sazba, která navyšuje objem půjčených peněz. Podle četnosti se úročení nejčastěji značí p.a. (per annum, roční sazba), p.s. (per semestr, pololetní sazba), p.q. (per quartum, čtvrtletní sazba). Úrokové sazby se dělí na:
  1. fixní – zůstává po sjednanou dobu neměnná,
  2. variabilní – sazba, která se mění podle aktuálních podmínek.
- **Roční procentní sazba nákladů (=RPSN)** – procentní sazba vyjadřující celkové náklady spojené s úvěrem, které musí úvěrovaný zaplatit v období jednoho roku. Kromě výpůjční úrokové sazby obsahuje RPSN také náklady s poskytnutím úvěru (administrativní poplatky, poplatky za posouzení úvěru, poplatky za vedení úvěrového účtu atd.).
- **Anuitní splátka** – neměnná měsíční splátka úvěru, která je tvořena dvěma částmi:
  1. úmor – část splátky jistiny, jejíž výše se v anuitní splátce časem zvyšuje,
  2. úrok – část splátky úroků, jejíž výše se časem snižuje.

### 1.5.5 Financování leasingem

Financování leasingem je formou pronájmu a obdobně jako úvěr jej většinou využívají společnosti, které nemají k dispozici volné prostředky. V každém leasingovém vztahu vystupují tři základní subjekty (nájemce, pronajímatel a výrobce). Pronajímatelem je

---

<sup>16</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: *Sbírka zákonů*. 1. prosince 2018.

leasingová společnost, která od výrobce koupí předmět leasingu a stává se jejím vlastníkem. Následně leasingová společnost s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu, která obsahuje náležitosti o budoucí hodnot předmětu leasingu a upravuje nájemní vztahy po dobu trvání.<sup>17</sup>

### **Operativní leasing**

Operativní leasing je forma krátkodobého až střednědobého nájmu, který se zpravidla uzavírá na kratší dobu, než je životnost leasingového předmětu. Nájemce je povinen platit měsíční splátky, které obvykle obsahují pojištění, amortizaci, administrativní poplatky a servis leasingového předmětu. Tyto splátky jsou daňově uznatelnými náklady. Po skončení smluvené doby zůstává předmět ve vlastnictví pronajímatele, tedy leasingové společnosti.

### **Finanční leasing**

Finanční leasing je také forma nájmu, s tím rozdílem, že na konci sjednaného období se nájemce stává vlastníkem leasingového předmětu. Do měsíčních splátek je zahrnuta celková cena majetku a služby spojené s provozem hradí nájemce.

Minimální sjednaná doba nájmu se určuje podle odpisových skupin uvedených v § 30 odst. 1 v zákonu č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. V případě 2. až 6. odpisové skupiny se minimální doba zkracuje o šest měsíců.<sup>18</sup> Pro daňovou účinnost musí finanční leasing splňovat několik podmínek zároveň:

1. musí být určena minimální doba pronájmu,
2. kupní cena leasingového hmotného majetku nesmí být vyšší než zůstatková cena ke dni prodeje po rovnoměrném odpisování,
3. nájemce musí po ukončení finančního leasingu zařadit majetek do obchodního majetku.<sup>19</sup>

---

<sup>17</sup> ŠIMAN, J., PETERA P. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 68. ISBN 978-80-7400-117-8.

<sup>18</sup> Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992.

<sup>19</sup> Finanční leasing. *Www.madati.cz* [online]. Účetní vydavatelství Sagit, a.s., 2020 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: [http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA\\_FIN.HTM](http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA_FIN.HTM)

Tabulka 3: Minimální doba finančního leasingu<sup>20</sup>

Odpisová skupina	Minimální doba finančního leasingu
1	3 roky
2	4 roky a 6 měsíců ( <b>54 měsíců</b> )
3	9 let 6 měsíců ( <b>114 měsíců</b> )
4	19 let a 6 měsíců ( <b>234 měsíců</b> )
5	29 let a 6 měsíců ( <b>354 měsíců</b> )
6	49 let a 6 měsíců ( <b>594 měsíců</b> )

## 1.6 Analýza vnějšího prostředí

Účelem analýzy vnějšího prostředí je získat informace o vývojových trendech, které mohou společnost do budoucna ovlivnit. Vnější prostředí se dělí na mikroprostředí, v němž je zahrnuto odvětví společnosti a makroprostředí, které zohledňuje ekonomickou, sociální, technologickou, právní a politickou situaci

### 1.6.1 Analýza makroprostředí

Analýza makroprostředí zkoumá globální vlivy, které jsou pro společnost zásadní, musí se jim přizpůsobit a jsou pro ni těžko ovlivnitelné.

#### SLEPT analýza

Zkratka SLEPT se skládá z počátečních písmen anglických slov *Social*, *Legal*, *Economic*, *Political* a *Technological*. Zkoumá konkrétní skutečnosti v makroprostředí společnosti.

1. **Sociální faktory** – demografické složení, dostupnost pracovní síly, sociální a kulturní aspekty
2. **Legislativní a právní faktory** – zákonné normy daňové, obchodní, úpravy pracovních podmínek.

<sup>20</sup> Vlastní zpracování podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992

3. **Ekonomické faktory** – úrokové sazby, inflace, hrubý domácí produkt, míra nezaměstnanosti, obchodní bilance.
4. **Politické faktory** – politická situace, stabilita státu, vliv politických různých skupin.
5. **Technologické faktory** – technologická úroveň, inovace, výzkum, nové technologie.

### 1.6.2 Analýza mikroprostředí

Analýza mikroprostředí zkoumá situaci blízko společnosti, tedy odvětví, ve kterém podniká a může jej ovlivnit. Hlavními faktory jsou konkurenti, dodavatelé, zákazníci, distributoři a veřejnost.

#### Porterova analýza 5 sil

Analýza 5 sil zkoumá sílu konkurence, rizika a potenciál zisku z analyzovaného odvětví. K provedení analýzy konkurenceschopnosti společnosti je používáno pět zásadních vlivů.

1. **Stávající konkurenti** – síla stávajících konkurentů ovlivňovat cenu a množství výrobků nebo služeb
2. **Potenciální konkurenti** – riziko vstupu nového konkurenta do daného odvětví, který by mohl ovlivnit konkurenceschopnost.
3. **Dodavatelé** – schopnost ovlivňovat a působit na cenu a množství vstupů.
4. **Zákazníci** – vyjednávací síla zákazníků.
5. **Substituty** – riziko nahrazení produktu z jiného odvětví.

### 1.7 SWOT analýza

Zkratka SWOT pochází z anglického *Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats*. Analýza vychází z vnitřních i vnějších vlivů prostředí, které působí na společnost. Vnitřní vlivy identifikují slabé stránky, které jsou ukazatelem, v čem si společnost vede hůře než konkurence a silné stránky, v čem má naopak navrch. Vnější vlivy prostředí analyzují potenciální hrozby, které mohou společnost poškodit a příležitosti, jež mohou přinést

úspěch, pokud jsou správně využity. Na vnitřní vlivy lze přímo působit, zatímco na vnější pouze nepřímo.



**Obrázek 1: SWOT matice**

(Zdroj: [https://commons.wikimedia.org/wiki/File:SWOT\\_cs.svg](https://commons.wikimedia.org/wiki/File:SWOT_cs.svg))

## 1.8 Finanční analýza

*„Finanční analýza představuje bezesporu jeden z nejvýznamnějších způsobů fundamentální podnikové analýzy umožňující za pomoci specifických postupů provést diagnózu finančního hospodaření každé společnosti (účetní jednotky)“<sup>21</sup>*

Smyslem finanční analýzy je zjistit informace a připravit podklady pro optimální rozhodování o fungování společnosti. Z časového hlediska má dvě roviny, tou první je skutečnost, že je nahlíženo do minulosti, je tedy možné hodnotit vývoj až do současnosti a druhá rovina spočívá v tom, že finanční analýza slouží jako základ pro plánování. Nejčastější využívané jsou metody elementární finanční analýzy, které se rozdělují:<sup>22</sup>

### 1. Analýza absolutních ukazatelů

- a. Horizontální analýza
- b. Vertikální analýza

### 2. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

- a. Analýza cash flow
- b. Analýza fondů

### 3. Přímá analýza poměrových ukazatelů

- a. Ukazatele aktivity
- b. Ukazatele likvidity
- c. Ukazatele rentability
- d. Ukazatele zadluženosti
- e. Ukazatele kapitálového trhu
- f. Ukazatele cash flow

---

<sup>21</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 267. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

<sup>22</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 9–10, 44. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.



#### 4. Analýza soustav ukazatelů

- a. Du Pontův rozklad
- b. Pyramidové rozklady

##### 1.8.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza je nejčastější a nejjednodušší metodou zobrazující hospodářskou situaci ve společnosti. Jednotlivé změny položek získané z účetních výkazů nebo výročních zpráv jsou sledovány po řádcích, proto se tato metoda nazývá horizontální analýzou absolutních dat. Výsledky jsou změny dat vykazovaných v čase v absolutních nebo relativních hodnotách (v procentním vyjádření).<sup>23</sup>

*Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v přechozím období*

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

##### 1.8.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza je procentním rozbořem, který opět vychází z účetních výkazů a jejím cílem je zjistit podíl jednotlivých částí na celkovém stavu rozvahové položky, například celkových pasivech. Výsledky představují relativní změny (v procentním vyjádření) majetkového a finančního nastavení společnosti.<sup>24</sup>

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{vybraná položka}}{\text{bilanční suma}} \times 100$$

##### 1.8.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (=ČPK) je měřítkem likvidity společnosti, provozní efektivity a jejího krátkodobého finančního zdraví. V případě, že má společnost výrazně pozitivní pracovní kapitál, měla by mít potenciál investovat a růst. Pokud současná aktiva

---

<sup>23</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 13. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>24</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 110. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

společnosti nepřesáhnou současné závazky, může mít potíže se splácením věřitelů, budoucím růstem nebo dokonce zkrachovat.<sup>25</sup>

Z manažerského pohledu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Z vlastnického pohledu:

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé finanční zdroje} - \text{stálá aktiva}^{26}$$

#### 1.8.4 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity určují schopnost společnosti dostát svým krátkodobým závazkům. Likvidita je důležitá pro hospodaření a finanční stabilitu společnosti. Nízká likvidita způsobuje platební neschopnost, naopak vysoká likvidita naznačuje větší množství nevyužitých peněžních prostředků a nižší rentabilitu.<sup>27</sup>

##### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Běžná likvidita určuje schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky, kdyby proměnila oběžná aktiva na hotovost. Optimální hodnoty likvidity 3. stupně jsou mezi 1,5–2,5<sup>28</sup>.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

##### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Pohotová likvidita představuje schopnost společnosti splatit krátkodobé závazky, pokud by prodala oběžná aktiva, ale zároveň ponechala zásoby. Optimální hodnoty se pohybují v rozmezí 1–1,5<sup>29</sup>.

---

<sup>25</sup> Working Capital. *Www.investopedia.com* [online]. Investopedia, 2020 [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapital.asp>.

<sup>26</sup> Řízení pracovního kapitálu podniku. *Www.is.mendelu.cz* [online]. Mendelova univerzita v Brně, [2020] [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=54263](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=54263).

<sup>27</sup> Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios). *Www.managementmania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 2016 [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>

<sup>28</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 56. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

<sup>29</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 56. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby})}{\text{kr\'atkokodob\'e z\'avazky}}$$

### **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)**

Okamžitá likvidita představuje nejlikvidnější majetek společnosti, do kterého jsou zařazeny peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (např. volně obchodovatelné cenné papíry). Optimální hodnoty jsou 0,2–0,5.<sup>30</sup>

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

### **1.8.5 Analýza aktivity**

Ukazatele aktivity měří efektivitu hospodaření společnosti se svými aktivy. V případě, že jich má nadbytek, vznikají zbytečné náklady, které negativně ovlivňují tvorbu zisku. Nedostatek aktiv snižuje výrobní kapacitu, a tím společnost přichází o potenciální tržby.<sup>31</sup>

#### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, zpravidla rok. Pokud jsou vykazovány nízké hodnoty, společnost by měla zvážit odprodej aktiv nebo navýšení tržeb.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Obrat zásob**

Obrat zásob udává kolikrát se jednotlivé položky zásob prodají a znovu naskladní během jednoho roku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

---

<sup>30</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 67. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>31</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 276. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vykazuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich prodeje, pokud se jedná o vlastní výrobky, nebo do doby jejich spotřeby, v případě materiálů a surovin. Zpravidla platí, že společnost je v dobré situaci, čím kratší je doba obratu zásob a vyšší obrat zásob.<sup>32</sup>

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů do splacení pohledávek. Po tuto dobu je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek.<sup>33</sup>

$$\text{Doba obratu kr.pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyznačuje průměrný počet dnů do uhrazení závazků společnosti jejím dodavatelům. Je vyjádřením platební morálky společnosti.<sup>34</sup>

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

## 1.8.6 Analýza rentability

Analýza rentability (výnosnosti) je sledována zejména akcionáři a investory, protože měří schopnost společnosti dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje pomocí investovaného kapitálu. Výchozí data jsou ze dvou základních účetních výkazů, výkaz zisku a ztráty a z rozvahy. Pro výpočet se v čitateli mohou použít 3 různé kategorie zisku:<sup>35</sup>

---

<sup>32</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 62. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>33</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 67. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

<sup>34</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 67. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

<sup>35</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 271. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

- EAT – čistý zisk po zdanění,
- EBIT – zisk před úroky a daněmi,
- EBT – zisk před zdaněním.<sup>36</sup>

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability celkových aktiv udává výnosnost celkového vloženého kapitálu, bez ohledu na to, jakým způsobem byl společností financován. Příznivé hospodaření společnosti se projevuje vyššími hodnotami rentability celkových aktiv.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je určující pro vlastníky společnosti, protože udává výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili. Představuje kolik je peněžních jednotek zisku vytvořeno peněžní jednotkou vloženého kapitálu do společnosti. Hodnoty ROE by neměly být nižší než výnosnost státních dluhopisů.<sup>37</sup>

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik peněžních jednotek zisku připadá na peněžní jednotku tržeb. Pokud se pro výpočet ukazatele použije v čitateli čistý zisk po zdanění (EAT), jedná se o ziskovou marži.<sup>38</sup>

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

---

<sup>36</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 57–58. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

<sup>37</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 272. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

<sup>38</sup> Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 2016 [cit. 25.05.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>.

### 1.8.7 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají informace o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti, respektive v jakém rozsahu používá společnost pro financování dluhy. Platí, že růst zadluženosti s sebou přináší riziko finanční stability, zároveň ale může přispět k vyšší rentabilitě pomocí finanční páky. Tyto ukazatele jsou důležité pro věřitele při kontrole hospodářské situace společnosti a při poskytování úvěrů.<sup>39</sup>

#### Finanční páka a efekt daňového štítu

*„Finanční páka je efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.“<sup>40</sup>*

Efekt daňového štítu je spojen s úroky cizího kapitálu, které jsou daňově uznatelnými náklady a snižují základ daně společnosti, což v konečném důsledku vede k daňovým úsporám.

#### Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Ukazatel celkové zadluženosti je poměr cizího kapitálu a celkových aktiv a představuje nejdůležitější hodnoty pro věřitele. Doporučené hodnoty by neměly dosahovat více než 0,5.<sup>41</sup>

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### Míra zadluženosti (zadluženost vlastního kapitálu)

Ukazatel míry zadluženosti je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem.<sup>42</sup>

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

---

<sup>39</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 63. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>40</sup> Finanční páka. *Www.businesscenter.podnikatel.cz* [online]. Internet Info [cit. 2020-05-25]. Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/financi-paka/>.

<sup>41</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 64. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>42</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, s. 57–58. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je inverzním ukazatelem celkové zadluženosti a v jejich součtu dávají přibližně 1 (odchylka je způsobena nezapočtením ostatním pasiv do jednoho z ukazatelů).

$$\textit{Koeficient samofinancování} = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}}$$

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU VÝTAHY, s.r.o.

V této části bakalářské práce je popsán současný stav společnosti VÝTAHY, s.r.o, kde jsou nejdříve základní informace o společnosti, následně je provedena analýza vnějšího konkurenčního prostředí pomocí metody SLEPT a Porterovy analýzy 5 sil. Pro komplexní pohled na silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti, je vypracována SWOT analýza. Závěrečná část je věnována finanční analýze a vybraným ukazatelům.

### 2.1 Základní informace o společnosti VÝTAHY, s.r.o.

- Název společnosti: VÝTAHY, s.r.o.
- Sídlo: Vrchovecká 216, 594 29 Velké Meziříčí
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Datum zápisu: 27. března 1992
- Počet zaměstnanců: 161 osob
- Základní kapitál: 600 000 Kč
- VH 2018: 27 623 000 Kč
- Logo společnosti:



**Obrázek 2: Logo společnosti VÝTAHY, s.r.o.**  
(Zdroj: [www.vytahy.com](http://www.vytahy.com))



Výroba a montáž výtahů byla ve Velkém Meziříčí zahájena již v roce 1957 a pro město Velké Meziříčí se tím výtahářský obor stal tradičním oborem, proto zde bylo založeno jedno ze dvou učňovských středisek v tehdejší Československu. V oboru se vyučilo spoustu nových mechaniků zdvihacích zařízení z Moravy a Slovenska, a díky tomu vzrostlo povědomí u odborné výtahářské veřejnosti o provozovně výtahů ve Velkém Meziříčí. V roce 1992 zahájila společnost VÝTAHY, s.r.o. svoji činnost a plně přebrala výrobní program po státním podniku Výtahy Velké Meziříčí.<sup>43</sup>

Společnost se zabývá projekcí, výrobou, montáží a servisem výtahů všech druhů a nosností dle platných norem a předpisů. Další činností je výroba výsuvných a posuvných vrat, posuvných bran a mostových jeřábů.

Statutárním orgánem je Ing. Viktor Sobotka – ředitel společnosti a Luboš Minařík ml. – jednatel společnosti a vedoucí obchodního úseku. Celkem je společnost zastoupena 7 společníky s vkladem.

Společnost má nyní kapitálovou účast v několik menších společnostech, které ve svých regionech provádějí servis výtahů, obchodní činnost a montáž výtahů. Mezi dceřiné společnosti patří BRNOLIFT s.r.o., DOSNA s.r.o., TREBILIFT s.r.o., VM INVEST LTD, VÝTAHY BRNO s.r.o., VMM LIFTOVI DOO, VÝTAHY VÝCHOD s.r.o.

## **2.2 SLEPT analýza**

Analýza SLEPT zkoumá vlivy makroprostředí, které jsou zásadní a těžko ovlivnitelné. Cílem je vyhodnotit sociální, legislativní a právní, ekonomické, politické a technologické faktory.

### **2.2.1 Sociální faktory**

V České republice je dlouhodobě nedostatek zaměstnanců z technických oborů. Tento problém řeší i společnost VÝTAHY, s.r.o., jedná se zejména o montéry a servisní techniky výtahů, ale i o výrobní dělníky.

---

<sup>43</sup> Historie VÝTAHY, s.r.o. <https://www.vytahy.com/> [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z: <https://www.vytahy.com/cs/o-firme/historie-spolecnosti>

Obor výtahář se již více než 20 let nevyučuje a za starší montéry, kteří odchází do důchodu je těžké najít náhradu. Společnost se proto rozhodla oslovit střední školy, kde pořádá přednášky a workshopy. Ve spolupráci s Hotelovou školou Světlá a Střední odbornou školou řemesel ve Velkém Meziříčí se v roce 2018 podařilo otevřít obor *Výtahář – elektromechanik pro zařízení a přístroje*, kde společnost zajišťuje praktickou část výuky.<sup>44</sup>

Společnost nedělá rozdíly mezi pohlavími, ačkoliv práci v tomto odvětví obstarávají spíše muži. Ženy pracují v administrativní oblasti, ale také na pozicích méně fyzicky náročných, například v lakovně.

### **2.2.2 Právní a legislativní faktory**

Společnost se musí řídit mnoha normami a vyhláškami České republiky. Jedná se o společnost s ručením omezeným, proto podléhá obchodnímu právu stejně jako ostatní podnikatelské subjekty. S tím jsou spojené náležitosti jako zápis do obchodního rejstříku, kde jsou uvedeny zákonem stanovené informace o podnikatelích, jako je název, sídlo, předmět podnikání. Dále je společnost povinná vést účetnictví a pravidelně vystavovat účetní závěrky.

Jako právnická osoba podléhá podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu 19% sazbou daně. Dle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty je společnost také registrována jako plátce DPH.

Důležitou legislativní úpravou je také zákon č. 309/2006 Sb., o dalších požadavcích bezpečnosti a ochrany zdraví při práci v pracovněprávních vztazích, který zajišťuje bezpečnost zaměstnanců na pracovišti, v pracovním prostředí a staveništi.

### **2.2.3 Ekonomické faktory**

Po krizi 2008 prochází ekonomika České republiky expanzí a podle některých ukazatelů se možná blíží k vrcholu ekonomického cyklu. Analýza ekonomických faktorů se provádí

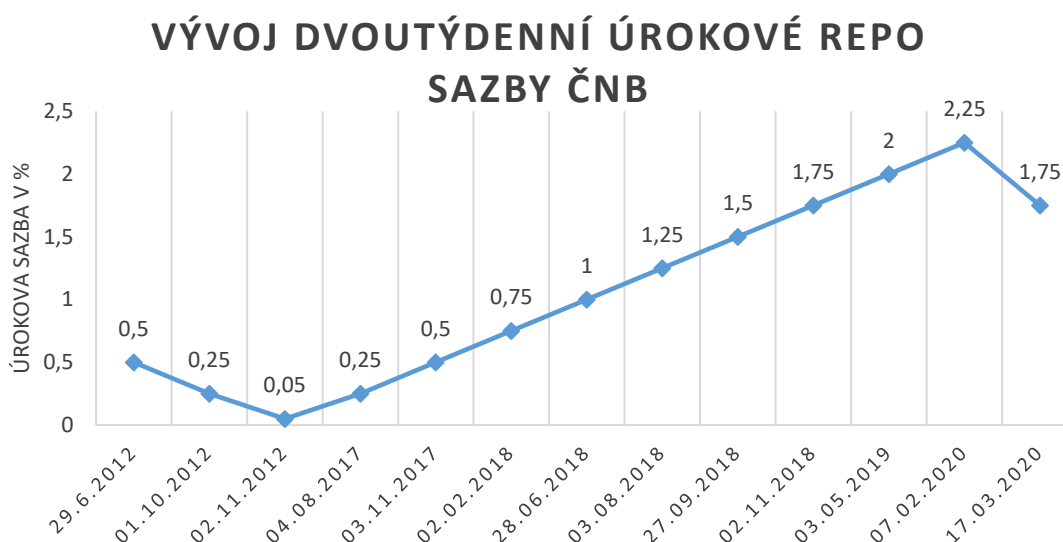
---

<sup>44</sup> Výroční zpráva VÝTAHY, s.r.o. 2018. [Http://or.justice.cz](http://or.justice.cz) [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012 [cit. 2020-03-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58403733&subjektId=559354&spis=692900>

pomocí úrokových sazeb, inflace, hrubého domácího produktu (=HDP), míry nezaměstnanosti a salda obchodní bilance, což je rozdíl mezi vývozem a dovozem.

Česká národní banka (=ČNB), centrální banka České republiky, usměrňuje vývoj úrokových sazeb v ekonomice pomocí operací na volném trhu. K tomu používá několik měnověpolitických nástrojů, hlavním z nich jsou tzv. dvoutýdenní repo operace, jež určují procentní sazby vkladů přebytné likvidity obchodních bank u centrální banky.<sup>45</sup>

V roce 2012 dvoutýdenní úroková repo sazba (=2T repo sazba) dosahovala historických minim 0,05 %, poté nastal její pozvolný růst a na konci roku 2019 se zastavila na hranici 2,25 %.



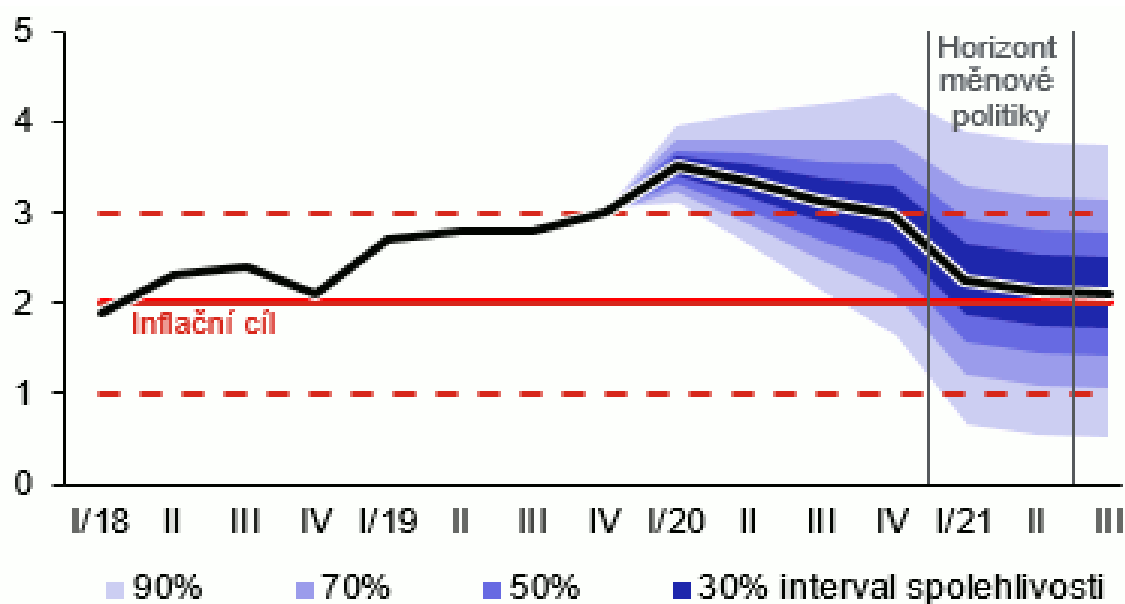
**Graf 1: Dvoutýdenní úroková repo sazba ČNB**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>)

Míra inflace obecně představuje nárůst cenové hladiny zboží a služeb za určité období. Od ledna roku 2010 do doby, než Česká republika vstoupí do eurozóny vyhlásila ČNB nový inflační plán, který usiluje o udržení inflace okolo 2,00 %. Protože v ekonomice dochází k tzv. nepředvídatelným šokům způsobující kolísavost, nelze se vždy na dosažení tohoto cíle spolehnout, a proto má centrální banka pro splnění inflačního cíle tzv. toleranční pásmo o šíři jednoho procentního bodu oběma směry. Vývoj průměrné roční

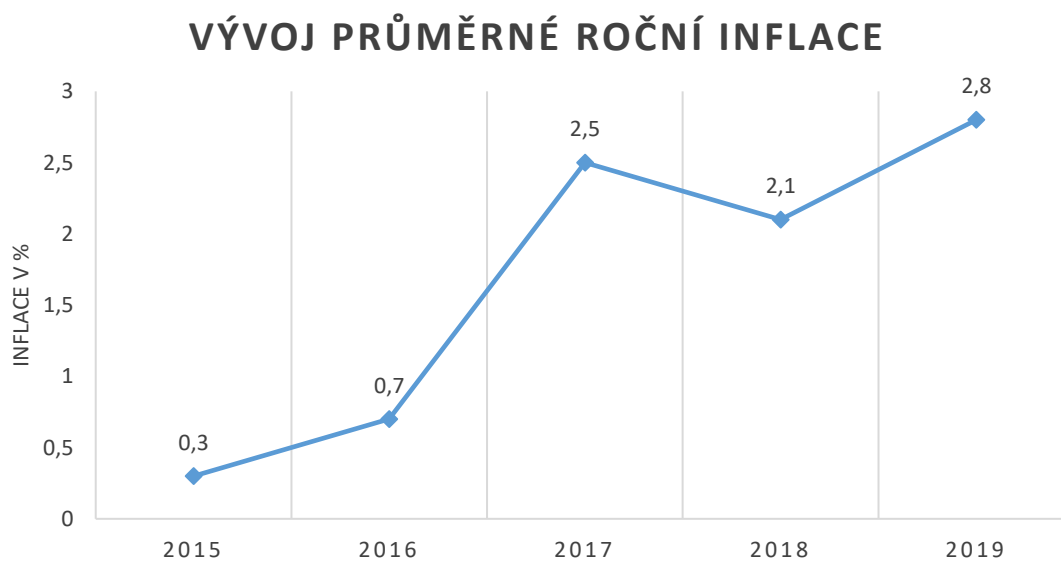
<sup>45</sup> Nástroje měnové politiky ČNB. *Www.cnb.cz* [online]. Česká národní banka, 2020 [cit. 2020-03-24]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>

míry inflace v České republice má rostoucí trend, v roce 2015 se nachází pod tolerančním pásmem a dosahuje pouze 0,30 %, zatímco ke konci roku 2019 se nachází již na 2,80 %.



**Graf 2: Inflační cíle a prognóza ČNB**

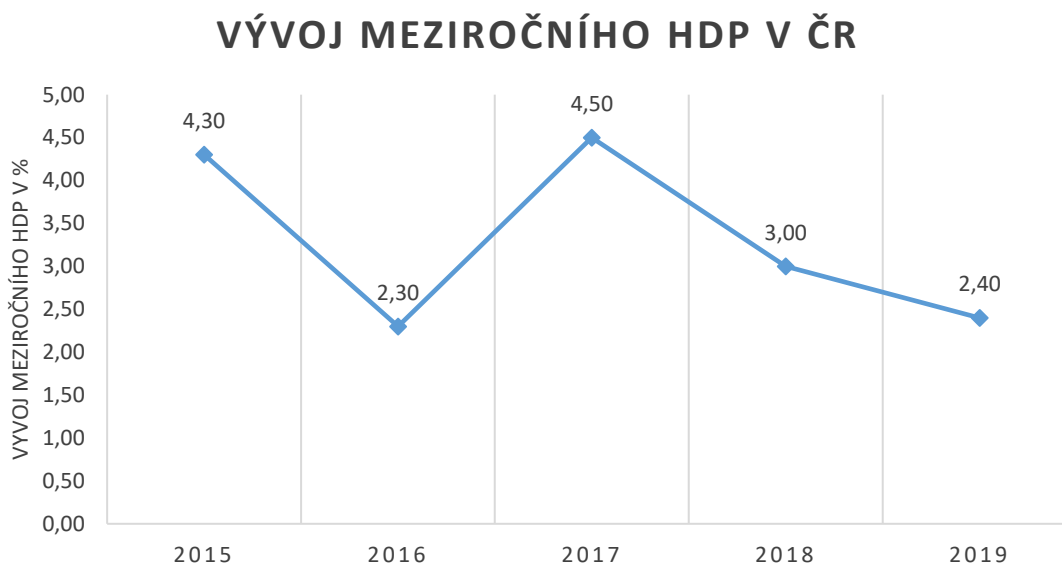
(Zdroj: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>)



**Graf 3: Průměrná roční inflace**

(Zdroj: vlastní zpracování podle [https://www.czso.cz/csu/czso/inflace\\_spotrebitelske\\_ceny](https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny))

HDP je makroekonomickým ukazatelem výkonnosti státních ekonomik, který určuje peněžní hodnotu vyrobených statků a služeb na daném místě a za určité časové období, zpravidla jeden rok. Vývoj meziročního HDP v České republice má kolísavý průběh, mezi roky 2015 a 2016 hodnota klesá z 4,30 % na 2,30 %. V následujícím roce se vrací na původní hodnoty z roku 2015 a dosahuje 4,50 %. Od roku 2017 dochází k meziročním poklesům a ke konci roku 2019 se růst HDP snížil na 2,40 %.

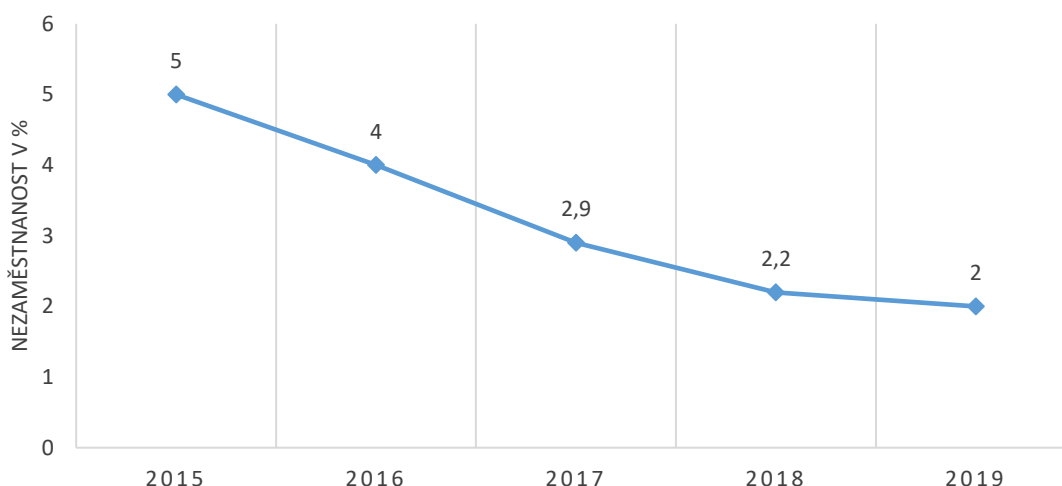


**Graf 4: Vývoj meziročního HDP v České republice**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle [https://www.czso.cz/csu/czso/hdp\\_narodni\\_ucty](https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty))

Míra nezaměstnanosti České republiky má v analyzovaném období klesavou tendenci, což naznačuje rostoucí nabídku pracovních míst ze strany zaměstnavatelů. Mezi roky 2015 a 2019 dochází k poklesu míry nezaměstnanosti z 5,00 % na pouhé 2,00 %.

## MÍRA NEZAMĚŠTNANOSTI V ČR



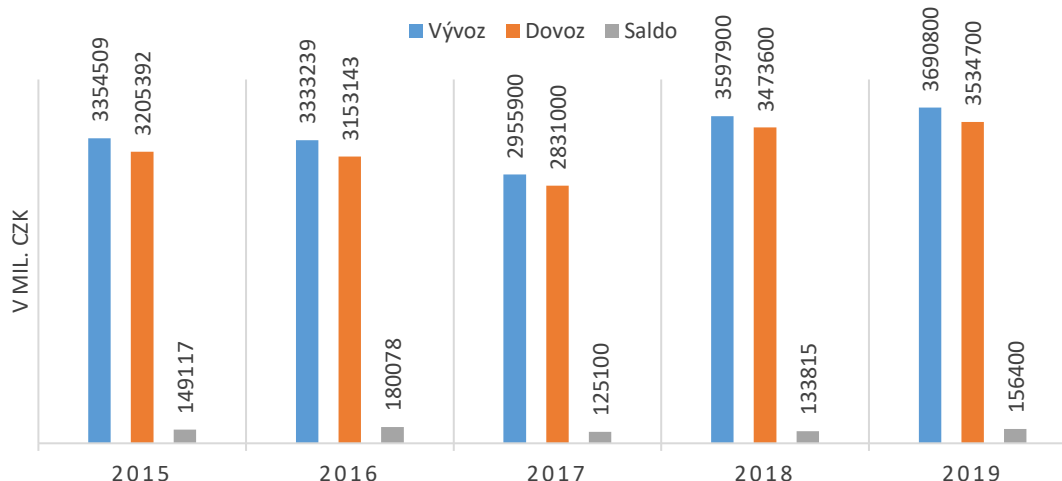
**Graf 5: Míra nezaměstnanosti v ČR**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle

[https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost\\_nezamestnanost\\_prace](https://www.czso.cz/csu/czso/zamestnanost_nezamestnanost_prace))

Saldo obchodní bilance České republiky je ukazatelem výkonnosti mezinárodního obchodu. Počítá se jako rozdíl mezi vývozem a dovozem služeb a zboží z České republiky do zahraničí. Nejvyšší saldo obchodní bilance v analyzovaném období bylo 180 078 mil. Kč v roce 2016, naopak nejnižší hodnoty 125 100 mil. Kč byly hned následující rok 2017.

## VÝVOJ SALDA OBCHODNÍ BILANCE ČR



**Graf 6: Saldo obchodní bilance České republiky**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/zahranicni-obchod/?G=1&A=1&page=1>)

## 2.2.4 Politické faktory

Česká republika je samostatným státem od 1. ledna 1993. „(1) Česká republika je svrchovaný, jednotný a demokratický právní stát založený na úctě k právům a svobodám člověka a občana“<sup>46</sup>. Politický systém je založený na volné soutěži politických stran a hlavou státu je prezident, od roku 2013 Ing. Miloš Zeman.

V roce 2017 se konaly volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky, byla ustavena nová vláda, kterou tvoří dvě koaliční strany hnutí ANO 2011 a Česká strana sociálně demokratická (ČSSD). Předsedou vlády se stal Ing. Andrej Babiš z hnutí ANO.

Česká republika patří do mezinárodních společenství, jedním z nich je Evropská unie (=EU), ve které se stala členem 1. května 2004. Cílem EU je vytvořit vyvážené hospodářství, konkurenceschopné tržní prostředí, které je podporováno zejména volným pohybem osob uvnitř unie. Pro společnost VÝTAHY, s.r.o. to znamená možnost volné spolupráce se zahraničními dodavateli a odběrateli.

V roce 2017 vláda České republiky schválila strategický dokument Česká republika 2030, jehož cílem je zvyšování kvality života při respektování principů udržitelného rozvoje.

Evropskou unii oficiálně opustila 31. ledna 2020 její druhá největší ekonomika Spojené království Velké Británie a Severního Irska.

## 2.2.5 Technologické faktory

Dnešní konkurenční prostředí přináší velký tlak na zavádění nových technologií a postupů. Nová inovace může přinést velkou výhodu v podobě vyšší produktivity nebo nižších výrobních nákladů, a tím získat konkurenční výhodu a možnost snížit ceny výrobků. Nedílnou součástí je výzkum a vývoj podporované státem a Evropskou unií.

Společnost VÝTAHY, s.r.o. se neustále snaží reagovat na vývojové trendy, aby nepřišla o konkurenční výhody. Tomu přizpůsobuje vlastní vývoj nových typů výtahů a také výtahových součástí. Společnost každoročně investuje do vývoje a certifikace

---

<sup>46</sup> Ústava České republiky. [Www.psp.cz](http://www.psp.cz) [online]. Parlament České republiky, 1992 [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.psp.cz/docs/laws/constitution.html>

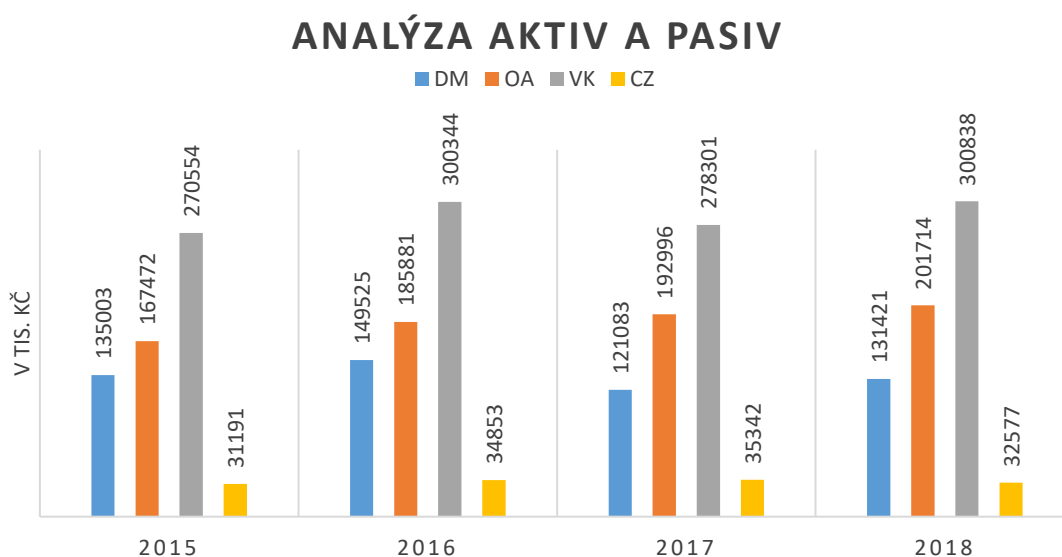
nových výrobků, jedná se zejména o vývoj nestandardních šachet, atypických typů výtahů a hledání efektivnějšího řešení vestavby výtahů do již obydlených domů bez výtahu.

## 2.3 Finanční analýza společnosti VÝTAHY, s.r.o.

Finanční analýza je nástroj pro komplexní rozbor současného stavu společnosti. Výsledky jsou čerpány z historických dat, účetních výkazů a slouží k přípravě podkladů pro rozhodování o budoucím chodu společnosti. V této bakalářské práci rozbor pomůže najít společnosti VÝTAHY, s.r.o. optimální formu financování dlouhodobého hmotného majetku. Finanční oddělení nemá účetní závěrku za rok 2019, proto analýza vychází z let 2015 až 2018. Předpokladem nejsou velké meziroční změny mezi roky 2018 a 2019.

### 2.3.1 Analýza rozvahy

Struktura rozvahy ukazuje charakter a rozdělení aktiv a pasiv. Z historických hodnot se dá určit, že společnost svůj majetek financuje hlavně z vlastních zdrojů, protože cizí kapitál tvoří pouze nepatrnou část pasiv. Součástí aktiv je dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, která zde představují větší část. V posledním analyzovaném roce 2018 dosahuje oběžný majetek společnosti 201 714 tis. Kč, zatímco dlouhodobý majetek 131 421 tis. Kč.



**Graf 7: Struktura aktiv a pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)



### 2.3.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv v čase. Hlavními analytickými ukazateli jsou absolutní a relativní změny příslušných roků v porovnání s předchozími roky.

Celková aktiva zaznamenávají meziroční nárůst, pouze v roce 2017 klesla oproti předešlému roku o 21 105 tis. Kč, tedy o 6,28 %, což je způsobeno zejména poklesem dlouhodobého finančního majetku o 26 351 tis. Kč, v procentech 30,45 %. V roce 2016 zaznamenala společnost nárůst aktiv o 10,85 % a v roce 2018 6,06 %.

Největší meziroční změny jsou v krátkodobém finančním majetku, kdy mezi roky 2015 a 2016 klesla účetní hodnota o 8 071 tis. Kč, tedy meziroční pokles 88,97 %. V dalším roce naopak vzrostl o 1 534 tis. Kč, což dělá nárůst 153,25 %.

Z aktiv mají zásoby stále rostoucí trend, přestože jejich meziroční nárůst klesá, v roce 2016 vzrostly o 9 374 tis. Kč, procentní změna je 15,88 %. Následující rok zaznamenaly zásoby nárůst o 6 449 tis. Kč, 9,43 % a v posledním analyzovaném roce 4 775 tis. Kč a 6,38 %.

**Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv<sup>47</sup>**

Rozvahové položky (v tis. Kč)	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>Aktiva celkem</b>	32 898	10,85	-21 105	-6,28	19 074	6,06
<b>DM</b>	14 522	10,76	-28 442	-19,02	10 338	8,54
DNM	-206	-39,31	-43	-13,52	311	113,09
DHM	-3 223	-4,89	-2 048	-3,27	-2 565	-4,23
DFM	17 951	26,18	-26 351	-30,45	12 592	20,93
<b>OA</b>	18 409	10,99	7 115	3,83	8 718	4,52
Zásoby	9 374	15,88	6 449	9,43	4 775	6,38
Dl. pohledávky	-669	-28,03	-448	-26,08	56	4,41
Kr. pohledávky	22 895	51,69	-5 750	-8,56	2 457	4,00
KFM	-8 071	-88,97	1 534	153,25	575	22,68
Peněžní prostředky	-5 120	-9,72	5 330	11,20	855	1,62
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	-33	-5,31	222	37,69	18	2,22

Celková pasiva mají stejný meziroční průběh jako celková aktiva, protože podle účetních pravidel se aktiva a pasiva musí rovnat.

Společnost má velmi malou část kapitálu z cizích zdrojů, a proto pokles v roce 2017 způsobil zejména vlastní kapitál, konkrétně jsou to kapitálové fondy, které poklesly o 34 813 tis. Kč, v procentní změně 126,40 %. V dalším roce naopak vzrostly o 9 030 tis. Kč, 124,17 %.

Největší změnu zaznamenal nárůst výsledku hospodaření v roce 2016 o 19 654 tis. Kč, v procentech celých 941,73 %. Vykazuje to úspěšný rok společnosti.

Naopak žádnou změnu nezaznamenaly například závazky od úvěrových institucí, protože společnost žádné závazky vůči bankám a jiným nemá.

<sup>47</sup> Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018. *Or.justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2020-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559354>

**Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv<sup>48</sup>**

Rozvahové položky (v tis. Kč)	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>Pasiva celkem</b>	32 898	10,85	-21 105	-6,28	19 074	6,06
<b>VK</b>	29 790	11,01	-22 043	-7,34	22 537	8,10
ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	3 702	15,53	-34 813	-126,40	9 030	124,17
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	6 434	2,65	14 683	5,89	5 712	2,16
VH běžného období	19 654	941,73	-1 912	-8,79	7 794	39,31
<b>CZ</b>	3 662	11,74	489	1,40	-2 765	-7,82
Rezervy	9	50,00	9	33,33	9	25,00
Dl. závazky	-887	-51,18	102	12,06	-233	-24,58
Kr. závazky	4 540	15,42	368	1,08	-2 531	-7,37
Závazky úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	-554	-40,98	449	56,27	-698	-55,97

### 2.3.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza ukazuje podíl jednotlivých položek na celkových aktivech a pasivech. Výsledky uvedené v tabulkách jsou v procentech.

Podle analýzy aktiv, je majetek společnosti tvořen ze 40 % dlouhodobým majetkem a z 60 % oběžnými aktivy. Výraznými prvky jsou dlouhodobý hmotný majetek (DHM), kde se jedná o pozemky a stavby, ale také výrobní stroje a náradí a dlouhodobý finanční majetek (DFM), což tvoří z většiny cenné papíry a podíly s účastí do 20 %. V roce 2018 se podíl DHM lehce snížil pod průměr na 17,39 % a DFM se udržel lehce nad průměrem na 21,79 %. Nehmotný majetek tvoří výraznou menšinu na celkových aktivech.

Největší položku u oběžných aktiv tvoří zásoby, které si společnost každoročně udržuje v průměru kolem 22 %. Od roku 2015 se poměr zásob na celkových aktivech stále zvedá a například v roce 2018 už tvořily 23,84 %. Neopomenutelnou součástí oběžného majetku jsou peněžní prostředky, tvořeny hlavně těmi uloženými na účtech. Poslední analyzovaný

<sup>48</sup> Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018. *Or.justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2020-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559354>

rok 2018 byly 16,10 %. Další významnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, které se vyznačují splatností do 1 roku. Tyto pohledávky mají průměr za sledované období kolem 18,5 %, přičemž větší změnu zaznamenaly z roku 2015, kdy tvořily 14,61 % na rok 2016, kde vzrostly na 20 %.

**Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv<sup>49</sup>**

Rozvahové položky	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>DM</b>	44,54%	44,50%	38,45%	39,35%
DNM	0,17%	0,09%	0,09%	0,18%
DHM	21,74%	18,66%	19,25%	17,39%
DFM	22,63%	25,75%	19,11%	21,79%
<b>OA</b>	55,25%	55,32%	61,29%	60,40%
Zásoby	19,47%	20,35%	23,77%	23,84%
Dl. pohledávky	0,79%	0,51%	0,40%	0,40%
Kr. pohledávky	14,61%	20,00%	19,51%	19,13%
KFM	2,99%	0,30%	0,81%	0,93%
Peněžní prostředky	17,39%	14,16%	16,80%	16,10%
<b>Časové rozlišení</b>	0,21%	0,18%	0,26%	0,25%

Strukturu pasiv tvoří téměř z 90 % vlastní kapitál, zatímco cizí zdroje společnosti mají na celkových pasivech pouze 10% podíl, to znamená, že společnost financuje svůj majetek z vlastních zdrojů. Největší položkou je výsledek hospodaření minulých let, který má každoročně podíl v průměru kolem 80 %. Jeho hodnota v roce 2018 dosahuje 80,75 % a majoritní položkou je nerozdělený zisk minulých let. Společnosti se příliš nedařilo v roce 2015, kde výsledek hospodaření běžného období dosahuje pouze 0,69 %. V dalších letech dochází ke zlepšení a nárůstu, v roce 2018 má výsledek hospodaření 8,27% podíl.

Cizí zdroje jsou tvořeny krátkodobými závazky, konkrétně se jedná o závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům ve formě mezd a pojištění a vůči státu. Minoritní částí jsou krátkodobé přijaté zálohy. Průměrný podíl krátkodobých závazků na pasivech je 10 %. V roce 2018 tvoří 9,53 %. Společnost téměř nemá dlouhodobé závazky, v roce 2018 jsou

<sup>49</sup> Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018. *Or.justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2020-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559354>

pouze 0,21 % a jejich strukturu vytváří odložené daňové závazky. Vůči úvěrovým institucím jako jsou banky nemá společnost dlouhodobě žádný závazek.

**Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv<sup>50</sup>**

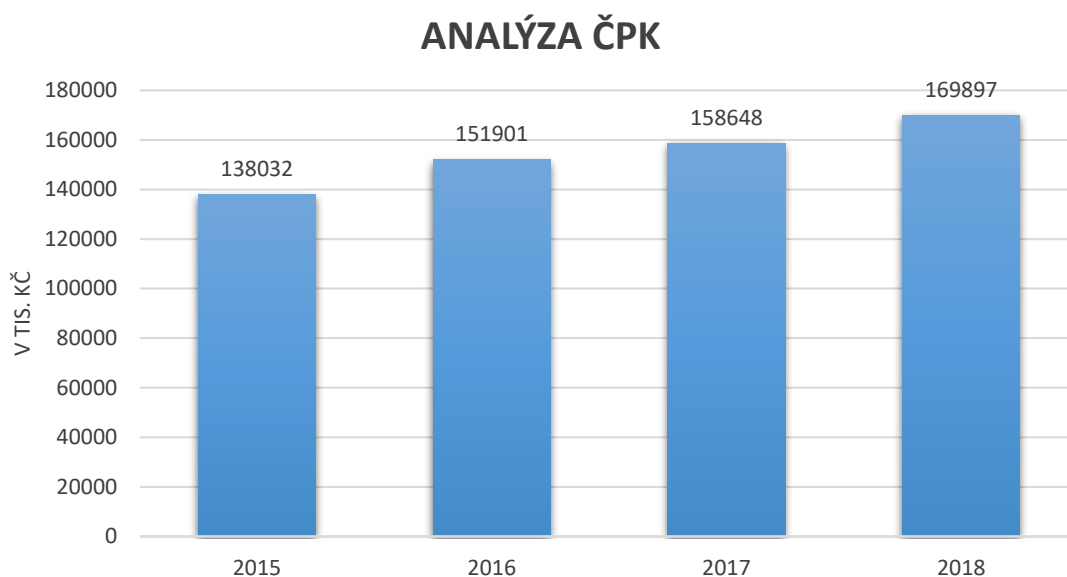
Rozvahové položky	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>VK</b>	89,26%	89,39%	88,38%	90,08%
ZK	0,20%	0,18%	0,19%	0,18%
Kapitálové fondy	7,87%	8,20%	-2,31%	0,53%
Fondy ze zisku	0,39%	0,36%	0,38%	0,36%
VH minulých let	80,12%	74,19%	83,82%	80,75%
VH běžného období	0,69%	6,47%	6,30%	8,27%
<b>CZ</b>	10,29%	10,37%	11,22%	9,75%
Rezervy	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Dl. závazky	0,57%	0,25%	0,30%	0,21%
Kr. závazky	9,71%	10,11%	10,91%	9,53%
Závazky úvěrovým institucím	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Časové rozlišení</b>	0,45%	0,24%	0,40%	0,16%

#### 2.3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je zvolen čistý pracovní kapitál (ČPK). Jedná se o nejpoužívanější model, který ukáže kolik má společnost k dispozici provozních prostředků po uhrazení krátkodobých závazků. Výpočet je proveden manažerským způsobem.

Rostoucí trend je způsoben růstem oběžných aktiv a poklesem krátkodobých závazků. Pokud by společnost v roce 2018 uhradila veškeré krátkodobé závazky, měla by k dispozici 169 897 Kč v oběžných aktivech.

<sup>50</sup> Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018. *Or.justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2019 [cit. 2020-04-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559354>



**Graf 8: Analýza čistého pracovního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

### 2.3.5 Analýza likvidity

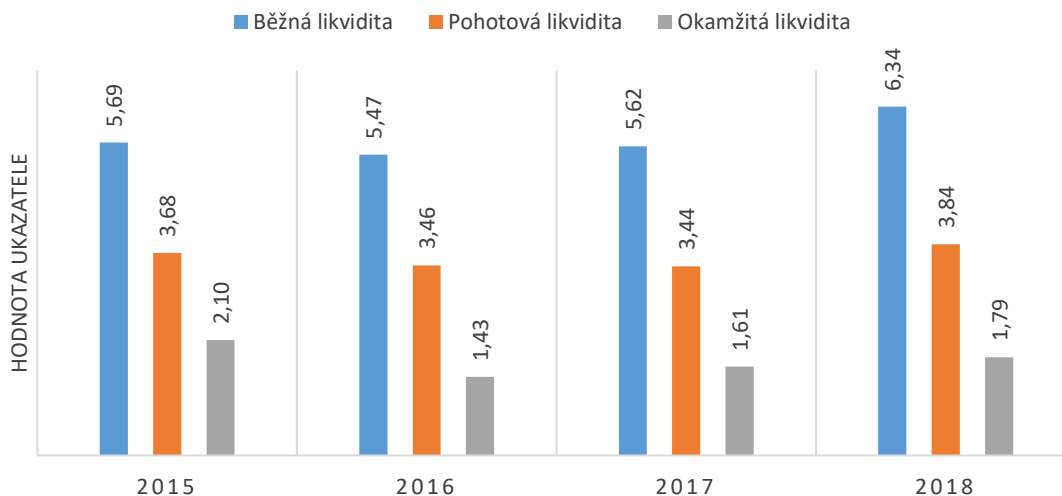
Analýza zobrazuje likviditu společnosti, přičemž platí, že nízké hodnoty způsobují platební neschopnost, a naopak příliš vysoké hodnoty snižují výnosnost. Pokud je společnost dlouhodobě nelikvidní dochází k insolvenčnímu a velké množství volných peněžních prostředků nevytváří výnosy.

Běžná likvidita se za sledované období pohybuje kolem průměru 5,78. Optimální hodnoty jsou mezi 1,5 a 2,5. To pro společnost znamená, že po prodeji všech svých oběžných aktiv je schopna několikanásobně uspokojit své věřitele. V roce 2018 by veškeré krátkodobé závazky pokryla 6,34krát.

Za optimální hodnoty u pohotové likvidity je rozmezí mezi 1 a 1,5. Výpočet pro rok 2018 ukazuje, že společnost je schopna 3,84krát splatit krátkodobé závazky pomocí pohotových prostředků, aniž by musela prodávat zásoby.

Okamžitá likvidita vyjadřuje, kolikrát nejlikvidnější složka společnosti ve formě krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků pokryje krátkodobé závazky. 0,2 až 0,5 jsou doporučené hodnoty. Protože má společnost tyto hodnoty vyšší, neměla by problémy se splácením, ale zároveň neefektivně hospodář s volnými prostředky.

## ANALÝZA LIKVIDITY



**Graf 9: Analýza likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

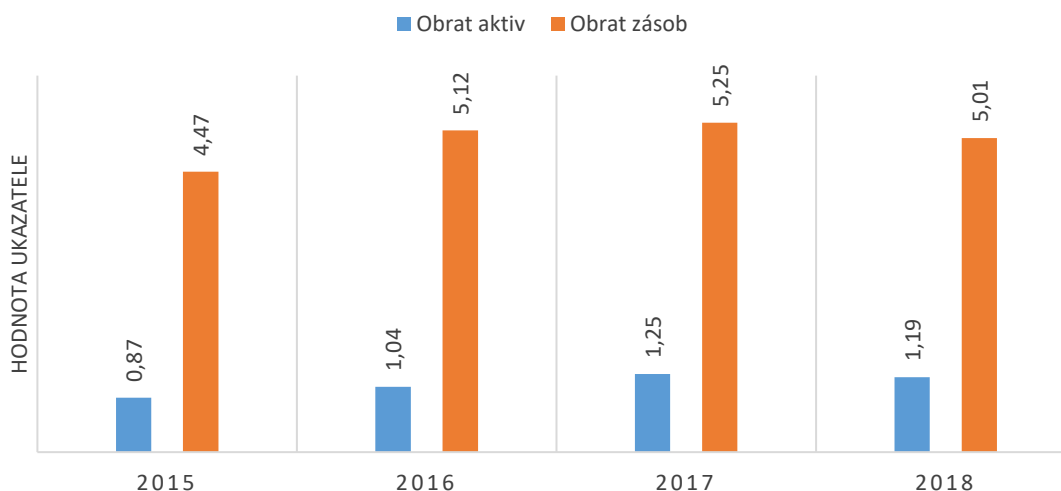
### 2.3.6 Analýza aktivity

Analýza aktivity poskytuje informace o efektivitě využívání majetku. Ukazatele se dělí na obratovost a dobu obratu.

Obrat celkových aktiv udává kolikrát se obrátí aktiva za jeden rok. Doporučené minimální hodnoty jsou nad 1. Hodnoty mají rostoucí trend, pouze v roce 2018 dochází meziročně k mírnému poklesu na 1,19.

Obrat zásob představuje kolikrát se zásoby během jednoho roku prodají a znovu naskladní. Mezi roky 2017 a 2018 dochází k poklesu o 0,24 na 5,01.

## ANALÝZA OBRATŮ



**Graf 10: Analýza obrátů**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

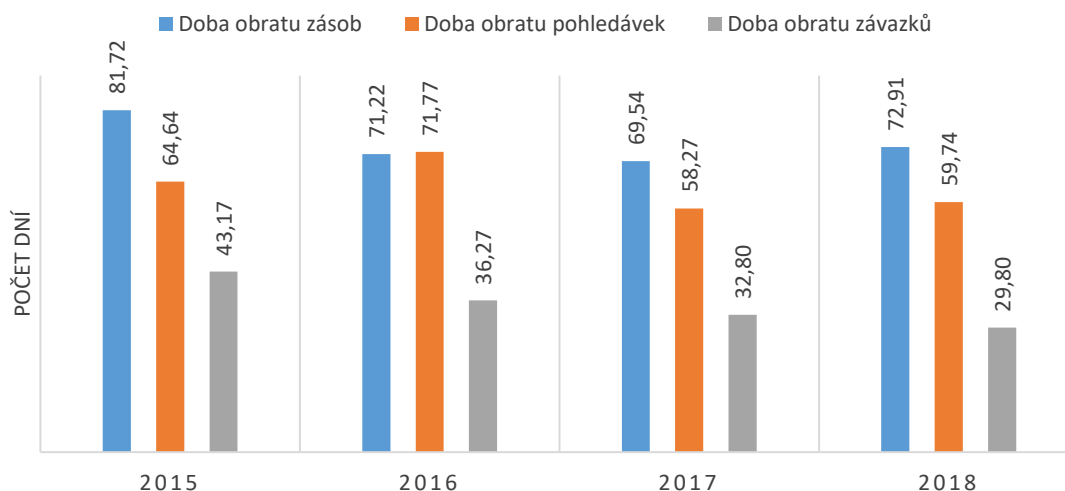
Doba obratu zásob zobrazuje počet dní, po které drží společnost zásoby do jejich prodeje nebo spotřebování. Pro společnost platí, že potřebuje méně finančních zdrojů, čím kratší je doba obratu. Od roku 2015 do 2017 klesající trend znamená, že se zásobování daří optimalizovat. V roce 2018 dochází k mírnému zvýšení počtu dní na 72,91.

Doba obratu pohledávek udává počet dní do inkasování pohledávek. Čím je ukazatel nižší, tím rychleji společnost získává peněžní prostředky od odběratelů a vynakládá méně vlastních finančních zdrojů. Nejdéle inkasované pohledávky jsou v roce 2016 71,77 dní, v dalších letech se daří počet snižovat a v roce 2018 je hodnota na 59,74 dní.

Doba obratu krátkodobých závazků ukazuje počet dní neuhrazených závazků. Čím nižší má ukazatel hodnotu, tím rychleji získává dodavatel peněžní prostředky. Klesající trend ve sledovaném období znamená dobrou likvidní situaci. V roce 2018 je doba obratu 29,14 dní.



## ANALÝZA DOBY OBRATŮ



**Graf 11: Analýza doby obrátů**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

### 2.3.7 Analýza rentability

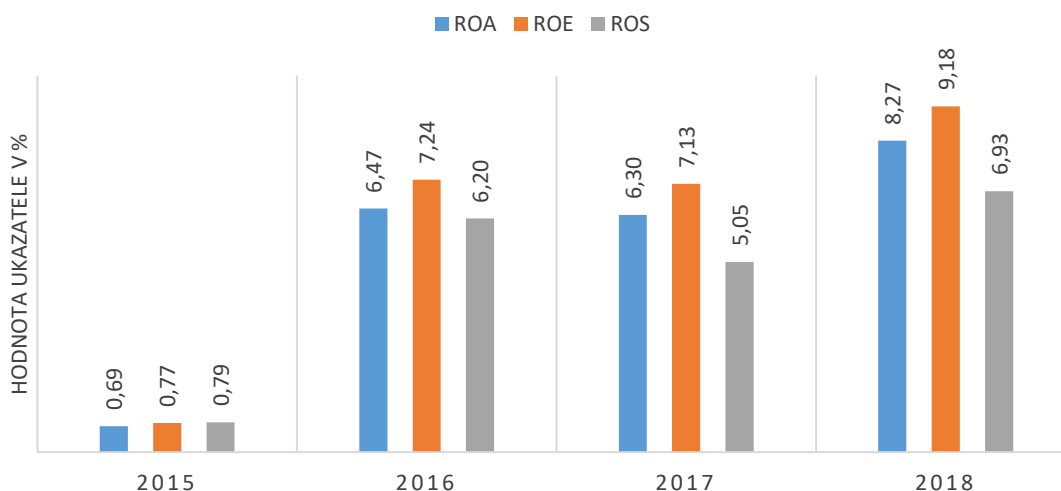
Analýza rentability ukazuje míru ziskovosti s porovnáním vloženého kapitálu. Čím vyšších hodnot společnost dosahuje, tím efektivněji umí hospodařit se svým kapitálem. Ukazatele jsou kalkulovány s výsledky hospodaření po zdanění (EAT). Nejhorším rokem je 2015, což je způsobeno dosažením malého zisku.

Rentabilita aktiv (ROA) udává ziskovost s porovnáním s celkovými aktivy bez ohledu na to, jakým způsobem je společnost financovala. V nejslabším roce 2015 je hodnota pouze 0,69 %, v následujících letech ziskovost narůstá a v roce 2018 již ROA společnosti dosahuje 8,27 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje výnosnost vlastního kapitálu. Porovnání s ROA má obdobný průběh, v roce 2015 dosahuje pouze 0,77 %. Ve 2018 hodnota narůstá na 9,18 %, to znamená, že 1 Kč vlastního kapitálu přináší čistý zisk 0,0918 Kč.

Rentabilita tržeb (ROS) neboli zisková marže je ukazatel udávající ziskovost tržeb. V posledním sledovaném roce 2018 dosahuje nejvyšších hodnot 6,93 %, tedy 1 Kč tržeb vytvoří 0,0693 Kč čistého zisku.

## ANALÝZA RENTABILITY



**Graf 12: Analýza rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

### 2.3.8 Analýza zadluženosti

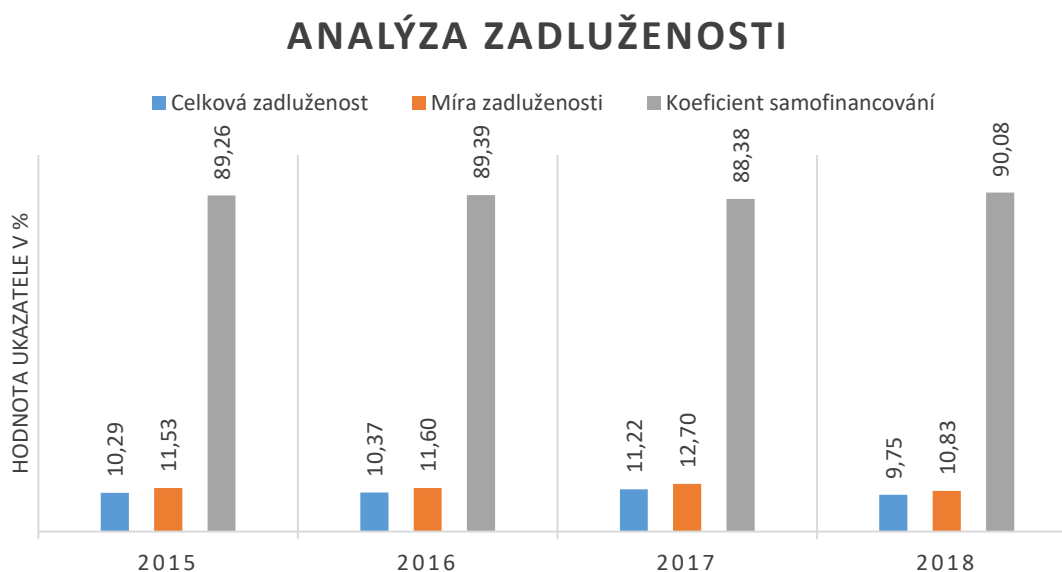
Analýza zadluženosti vyjadřuje, do jaké míry je společnost financována z cizích zdrojů. Nízká zadluženost přináší menší rizika se splácením, ale také nutnost financovat podnikatelskou činnost poměrně drahými vlastními zdroji. Vyšší zadlužení může vést k neschopnosti splácet, ale také přináší možnost využití finanční páky a daňového štítu. Míra zadluženosti je také sledována úvěrovými společnostmi při posuzování úvěruschopnosti.

Celková zadluženost je poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele a investory. Společnost je v průměru zadlužena pouze z 10 %, od roku 2015 do 2017 míra mírně narůstá, ale v roce 2018 klesá na nejnižší hodnotu 9,75 %.

Míra zadluženosti určuje poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Stejně jako u celkové zadluženosti, nízké hodnoty představují malé riziko pro věřitele, zejména pro úvěrové instituce. V roce 2018 dochází k poklesu na 10,83 %.

Koeficient samofinancování je opačným ukazatelem k celkovému zadlužení společnosti. Vyjadřuje, do jaké míry je schopna financovat podnikatelskou činnost z vlastních zdrojů. Vyšší hodnoty značí finanční stabilitu a větší jistotu pro věřitele. Trend samofinancování

má rostoucí trend, pouze v roce 2017 dochází k mírnému poklesu na 88,38 %. Následující rok 2018 je schopna společnost samofinancovat na 90,08 %.



**Graf 13: Analýza zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů 2015–2018 analyzované společnosti)

## 2.4 SWOT analýza

SWOT analýza vyhodnocuje vnitřní faktory, silné a slabé stránky, a zároveň vnější faktory zahrnující potenciální příležitosti na trhu a možná ohrožení. Na jejím základě se sleduje konkurenceschopnost a úspěšnost jednotlivých strategických záměrů a cílů společnosti.

Tabulka 8: SWOT analýza společnosti<sup>51</sup>

		Silné stránky	Slabé stránky
Vnitřní faktory		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Tradice značky</li> <li>✓ Reference</li> <li>✓ Finanční situace</li> <li>✓ Patenty</li> <li>✓ Zdroje financování</li> <li>✓ Zdraví společnosti</li> <li>✓ Kvalita výrobků</li> <li>✓ Výroba atypů a páternoster</li> <li>✓ Know-how</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Vysoké náklady</li> <li>✗ Špatná vnitřní komunikace mezi společníky</li> <li>✗ Plánování výroby</li> <li>✗ Nezastupitelnost kvalifikovaných zaměstnanců</li> </ul>
		Příležitosti	Hrozby
Vnější faktory		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Expanze do Slovenské republiky</li> <li>✓ Expanze do východních států</li> <li>✓ Nové technologie</li> <li>✓ Spolupráce se vzdělávacími institucemi</li> <li>✓ Výtahy do nových budov</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Nedostatek pracovní kvalifikované síly</li> <li>✗ Cenové války s konkurencí</li> <li>✗ Velké nadnárodní korporace</li> </ul>

### 2.4.1 Silné stránky

Nízké zadlužení, dlouhodobé vykazování zisku a samofinancování z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou hodnoty, které lze přiřadit ke zdravému a stabilnímu podniku.

Jednou z předností je vysoká kvalita výrobků, která je postavena na pečlivém výběru dodávaných komponentů a dlouholeté spolupráci se zahraničními dodavateli, zejména těmi zahraničními. Jedním z nich je italský podnik Alberto Sassi, s.p.a. dodávající výtahové motory nebo německý Wittur Holding GmbH dovážející šachetní dveře.

<sup>51</sup> Vlastní zpracování podle interních informací a účetní závěrky 2018. [www.or.justice.cz](http://www.or.justice.cz) [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2018 [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58403733&subjektId=559354&spis=692900>

Ačkoliv jsou tyto součásti nákladnější, zvyšují životnost výtahů bez nutnosti servisu a oprav.

Konkurenční výhodou společnosti je výroba a montáž atypických výtahů, které se v České republice kvůli jejich náročnosti příliš nevyrábí. Dokonce je vlastníkem dvou patentů na dva modely atypů. V neposlední řadě jako jedna ze dvou společností v České republice umí vyrobit páternoster, což je „*druh výtahu s nepřetržitým řetězem kabin, vertikální dopravní zařízení pracující na plynulém oběžném principu.*“<sup>52</sup>

Dlouhodobá spokojenost odběratelů se odráží v pozitivních referencích a společně se silnou tradicí dodává věrohodnost značky.

#### **2.4.2 Slabé stránky**

Protože ve společnosti figuruje celkem 7 společníků, je zde obecně špatná komunikace managementu a mezi jednotlivými odděleními dochází často k neshodám a nedorozuměním. Následkem bývají situace, které mohou vést ke zbytečným finančním ztrátám.

Dlouhodobě se vedení společnosti není schopné dohodnout na vytvoření hlavního plánu výroby a mezitím se kombinuje několik strategií plánování, které způsobují nepřesnosti v termínech dodání, špatně odhadnuté množství materiálu k výrobě a mylné kalkulace připravených kusů na skladě.

Za slabou stránku lze považovat vysoké náklady na vstupech, kvůli kterým nemá společnost možnost konkurovat cenou a také nezastupitelnost kvalifikovaných pracovníků, zejména těch služebně starších a zkušenějších.

#### **2.4.3 Příležitosti**

Velká očekávání má společnost v expanzi na slovenský trh, kde dlouhodobě pokračuje modernizace a rekonstrukce nevyhovujících výtahů za podpory státu, který poskytuje pomoc při financování ve formě nízko úročených úvěrů. Tato expanze spočívá v tom, že

---

<sup>52</sup> Páternoster. [Www.cs.wikipedia.org](https://cs.wikipedia.org/wiki/P%C3%A1ternoster) [online]. 2020 [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/P%C3%A1ternoster>

dceřiná společnost VÝTAHY VÝCHOD s.r.o. odebírá výtahy od mateřské společnosti v České republice a následně je sama montuje a servisuje.

Velkou příležitostí téměř každého výrobního podniku jsou nové technologie, které by vedly k vyšší automatizaci a snižování nákladů. Pro společnost VÝTAHY, s.r.o. to jsou také nové montážní technologie, které by pomohly zjednodušit práci v budovách.

Spolupráce se středními odbornými školami vedla v roce 2018 k otevření výučního oboru *Výtahář*, což je pro společnost příležitost, která do budoucna může vyřešit nedostatek kvalifikované pracovní síly.

Rostoucí trend u nově postavených bytových domů stále přináší velký potenciál nových zakázek.

#### **2.4.4 Hrozby**

Značnou hrozbou do budoucna je úpadek zájmu o obor výtahář u mladých lidí, kteří by nahradili starší kolegy. K tomu nepřispívá ani velmi nízká nezaměstnanost na trhu práce.

Žijeme v době nadnárodních korporací, které mají značný dosah a vliv na ekonomiky zemí a vytlačují malé podniky z trhu. V České republice působí několik takových společností, největšími jsou OTIS a.s., SCHINDLER a.s. a KONE a.s. Ryze české výtahářské podniky jsou hrozbou zejména tím, že odebírají méně kvalitní komponenty a snižují ceny.

### 3 SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ SOUČASNÉ SITUACE A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V předchozí kapitole byly provedeny analýzy současného stavu společnosti VÝTAHY, s.r.o., které vytvořily podklad pro finanční management, aby mohl vybrat nejvhodnější způsob financování dlouhodobého hmotného majetku a také navrhl případná zlepšení.

#### 3.1 Zhodnocení analýzy vnějšího prostředí

**Porterův model 5 sil** analyzuje mikroprostředí, určuje sílu stávající a potenciální konkurence, zákazníků, dodavatelů a hledá substituty, které by mohly nahradit vyráběný produkt. Stávající konkurence jsou hlavně mezinárodní společnosti navyšující svůj vliv a tržní podíl v České republice. Ohrožení také přichází od středně velkých českých podniků, které nakupují méně kvalitní součástky a jsou schopny snižovat cenu. Klíčovým prvkem je nadále udržovat dobré vztahy s dodavateli, tzn. pravidelně od nich odebírat a své závazky platit včas, protože od nich jsou odebírány kvalitní komponenty pro výrobu výtahů s dlouhodobou životností. To v konečném důsledku vede ke spokojeným zákazníkům a stabilní či rostoucí poptávce po výtazích. Substituty v tomto odvětví jsou například eskalátory a zdvihací plošiny, ty ale nejsou ohrožením pro společnost, protože nesplňují základní funkci osobního výtahu.

K analýze makroprostředí byla použita metoda **SLEPT**, jež informuje o sociálních, právních, ekonomických, politických a technologických faktorech. Bylo zjištěno, že o obor výtahář není velký zájem a náboru nových zaměstnanců obecně nepřispívá ani rekordně nízká míra nezaměstnanosti, v roce 2018 2,2 % a v 2019 2 %. Nízká nezaměstnanost a zároveň od roku 2018 klesající hodnoty HDP mohou naznačovat blížící se vrchol ekonomického cyklu. Historicky nejnižší hodnoty úrokové repo sazby ČNB napomáhají k úvěrovému financování, protože společností snižují náklady na cizí kapitál. Inflation se na konci roku 2019 dostala téměř k horní hranici inflačního pásma 3 % vyhlášeného ČNB a dosáhla 2,8 %. Obchodní saldo České republiky je stále v pozitivních číslech, tedy vývoz převyšuje dovoz. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k výraznému poklesu ze 180 078 mil. Kč na 125 100 mil. Kč, poté saldo začíná opět růst.

### 3.2 Zhodnocení finanční analýzy

Z finanční analýzy bylo zjištěno, že aktiva jsou tvořena z 55–60 % oběžným majetkem, který tvoří z většiny zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Dlouhodobý majetek je potom zbylých 40–45 % a skládá se z dlouhodobého finančního a hmotného majetku. Zajímavé jsou hodnoty pasiv, protože z 89–90 % jsou tvořeny vlastním kapitálem, konkrétně výsledkem hospodaře minulých let, a to znamená, že společnost většinu svého majetku financuje ze zisku. Cizí zdroje jsou pouze 10–11 %, které tvoří krátkodobé závazky vůči dodavatelům.

Likvidita společnosti dosahuje vysokých hodnot, tudíž nemá problémy při placení svých závazků. Například běžná likvidita má přijatelné hodnoty mezi 1,5–2,5 a u analyzované společnosti se pohybují mezi 5,47–6,34. Čistý pracovní kapitál v roce 2018 dosahuje 169 897 tis. Kč. Tyto ukazatele zajišťují, že společnost nebude mít problém získat úvěr nebo jiný druh externího financování. Naopak bych doporučil podívat se po možné investici, protože nevyužité peněžní prostředky ztrácí svoji hodnotu.

Obrat celkových aktiv má rostoucí trend a pohybuje se od 0,87–1,25, což znamená, že společnost svůj dlouhodobý majetek i oběžná aktiva používá efektivně. Obrat zásob má také rostoucí trend a určuje, kolikrát za rok se zásoby přemění na tržby nebo jiný oběžný majetek.

Doba obratu zásob určuje počet dnů, po které jsou zásoby uloženy na skladě. Hodnoty se pohybují od 69,54–81,72 dnů a mají klesající trend, to znamená efektivnější řízení zásob. Doba obratu pohledávek, která vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek odběrateli se pohybuje od 58,27–71,77 dní. Po tyto dny v zásadě poskytuje společnost svým odběratelům bezúročný úvěr. Důležité je, že se počet dní do splacení daří snižovat, protože oproti době obratu závazků jsou hodnoty dvojnásobné. Společnost uhradí své závazky do 29,80–43,17 dní, což opět odráží dobrou likviditu.

Celková zadluženost společnosti je pouze kolem 10 % a inverzí ukazatel koeficient samofinancování 90 %. Z toho je zřejmé, že většinu svých aktivit financuje společnost ze zisku. Optimální zadlužení se pohybuje do 50 %, poté již dochází k předlužení a možnému úpadku.



Rentabilita společnosti, kromě roku 2015, dosahuje vzhledem k nízkému zadlužení společnosti a užití spíše vlastního kapitálu, dobrých hodnot. Například v roce 2018 je rentabilita vlastního kapitálu 9,18 % a celkových aktiv 8,27 %. Zvýšení rentability je možné pomocí finanční páky a daňového štítu při využití cizího kapitálu.

### **3.3 Zhodnocení SWOT analýzy**

Hlavní konkurenční výhodou jsou kvalitní výrobky s dlouhodobou životností a tradice značky. Za slabou stránku se považují vysoké náklady, špatná komunikace managementu a plánování výroby. Potenciálními příležitostmi ze SWOT analýzy jsou expanze na slovenský trh, kde probíhá státní podpora při financování modernizace výtahů a zvyšování povědomí o výtahářském oboru spoluprací se vzdělávacími institucemi. To by vedlo k odstranění hrozícího nedostatku kvalifikovaných pracovníků. Společnost vidí hrozby v šířícím se vlivu nadnárodních společností a cenových válkách s menšími českými výrobci.

## 4 Návrh na optimální financování dlouhodobého hmotného majetku

V této kapitole jsou uvedeny návrhy na optimální financování dlouhodobého hmotného majetku pro společnost VÝTAHY, s.r.o. Konkrétně se jedná o rozšíření vozového parku, předmětem financování je nový skříňový vůz. Návrhy jsou vytvořeny na základě získaných informací z přechozích částí bakalářské práce. Veškeré kalkulace jsou včetně DPH, kterou si společnost následně může odečíst z důvodu, že je plátce DPH.

Na základě přechozích zkušeností, se společnost rozhodla pro koupi skříňového vozu od značky Volkswagen.

- Volkswagen Crafter skříň 35 6G FWD DR, bílá Candy
- Výkon 103 kW
- Objem motoru 1968 cm<sup>3</sup>, diesel
- Průměrná spotřeba 7,8 l na 100 km
- Manuál, 6 stupňů
- Cena **1 032 000 Kč** (včetně DPH)
- Cena **852 893 Kč** (bez DPH)<sup>53</sup>

### 4.1 Samofinancování

Financování majetku ze zisku nevznikají narozdíl od financování cizím kapitálem další náklady, například úroky při čerpání úvěru. Nezvyšují se závazky společnosti, a tím se snižuje riziko zadlužení. Tento druh financování je ukazatelem finanční nezávislosti společnosti.

Společnost odepisuje majetek podle interní směrnice rovnoměrným způsobem. Odepisování majetku je stanoveno na 5 let a odepisuje se ihned po zařazení do užívání.

---

<sup>53</sup> Volkswagen. *Www.vw-uzitkove.cz* [online]. Porsche Česká republika s.r.o., 2020 [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: [https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs\\_CZ\\_LNF/L/auv/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20roz](https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs_CZ_LNF/L/auv/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20roz)

Z hlediska daňových odpisů se automobil řadí do 2. odpisové skupiny, která se odepisuje také 5 let. Plánované pořízení majetku je v červnu 2020.

První rok bude společnost odepisovat 7 měsíců a výška odpisu je 99 505 Kč. Vstupní cenou vozidla je 852 893 Kč (bez DPH), protože společnost je plátce daně a uplatní odpočet daně na vstupu.

**Tabulka 9: Účetní odpisy automobilu<sup>54</sup>**

Rok/měsíce	Výška odpisu	Oprávký	Zůstatková cena
<b>2020/7</b>	99 504 Kč	99 504 Kč	753 391 Kč
<b>2021/12</b>	170 579 Kč	270 083 Kč	582 812 Kč
<b>2022/12</b>	170 579 Kč	440 662 Kč	412 233 Kč
<b>2023/12</b>	170 579 Kč	611 241 Kč	241 654 Kč
<b>2024/12</b>	170 579 Kč	781 820 Kč	71 075 Kč
<b>2025/5</b>	71 075 Kč	852 895 Kč	0 Kč

Automobil spadá do 2. odpisové skupiny, tudíž 1. rok je odpisován sazbou 11 % a další roky 22,25 %. Vzhledem k tomu, že účetní odpisy jsou v prvním roce o 5 685 Kč vyšší než odpisy daňové, musí společnost o tuto částku navýšit základ daně. Naopak v letech 2021, 2022, 2023 a 2024 jsou daňové odpisy vyšší o 19 190 Kč a o tuto částku se základ daně každoročně sníží. Poslední rok dojde ke zvýšení základu daně o 71 075 Kč.

**Tabulka 10: Daňové odpisy automobilu<sup>55</sup>**

Rok	Výška odpisu	Oprávký	Zůstatková cena
<b>2020</b>	93 819 Kč	93 819 Kč	759 076 Kč
<b>2021</b>	189 769 Kč	283 588 Kč	569 307 Kč
<b>2022</b>	189 769 Kč	473 357 Kč	379 538 Kč
<b>2023</b>	189 769 Kč	663 126 Kč	189 769 Kč
<b>2024</b>	189 769 Kč	852 895 Kč	0 Kč

<sup>54</sup> Vlastní zpracování.

<sup>55</sup> Vlastní zpracování.

## 4.2 Financování podnikatelským úvěrem

Jednou z možných variant je financování podnikatelským úvěrem, kdy se společnost okamžitě stává majitelem vozidla a je povinna splatit jistinu a úroky z úvěru. Pro tuto možnost byl vybrán nebankovní poskytovatel spotřebitelských úvěrů a leasingů ESSOX, s.r.o. spadající pod finanční skupinu Komerční banky a Société Générale. Druhou společností je ČSOB Leasing, a.s., která patří pod skupinu ČSOB a KBC Group. Společnosti byly vybrány na základě předchozí spolupráce.

ESSOX, s.r.o. nabízí firemní úvěr Profi auto, který slouží na nákup osobního nebo užitkového vozu. Minimální výše úvěru je 30 000 Kč a maximální není omezena. Úvěr je zajištěn zajišťovací smlouvou k vozidlu nebo dalším zajištěním, například krycí blankosměnkou. Je zde možnost povinného ručení a havarijního pojištění, platby jsou zahrnuty ve splátkách úvěru.<sup>56</sup>

ČSOB Leasing, a.s. nabízí úvěr Autopůjčka na nová i stará auta do 10 let. Minimální výše úvěru je 20 000 Kč a maximální 2 mil. Kč. Doba splácení úvěru je stanovena od 24 do 54 měsíců.<sup>57</sup>

Výše úvěru je 75 % z pořizovací ceny vozidla 774 000 Kč (včetně DPH). 25 % je vloženo společností jako akontace. Jsou kalkulovány dvě varianty, první s dobou splácení 24 měsíců a druhá 54 měsíců. Měsíční splátky nezahrnují havarijní pojištění a povinné ručení, které si společnost řeší dodatečně za výhodnějších podmínek se smlouvenou pojišťovnou.

Výhodnější nabídky vychází od ČSOB Leasing, a.s. s měsíční splátkou 34 022,35 Kč u první varianty, roční úrokovou sazbou 5,19 % p.a. a roční procentní sazbou nákladů (RPSN) 5,32 %. Celková částka navýšená o úroky činí 1 074 536,40 Kč. Úroky zaplacené společností navíc jsou 42 536,40 Kč. Druhá varianta ČSOB Leasing, a.s. nabízí měsíční splátku 16 103,03 Kč, celkovou částku zaplacenou dlužníkem po 54 měsících 1 127 563,62 Kč. Konečné úroky jsou 95 563,62 Kč.

---

<sup>56</sup> Komerční banka, a.s. [www.kb.cz](http://www.kb.cz) [online]. Komerční banka, 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/podnikatelske-uvery/ucelove/profi-auto>

<sup>57</sup> ČSOB Leasing, a.s. Autopůjčka. [www.csobleasing.cz](http://www.csobleasing.cz) [online]. ČSOB Leasing, a.s., 2020 [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/autopujcka>

**Tabulka 11: Úvěrové nabídky vybraných institucí<sup>58</sup>**

Parametry	ESSOX, s.r.o.		ČSOB Leasing, a.s.	
Požizovací cena	1 032 000 Kč			
Akontace (25 % z PC)	258 000 Kč			
Výše úvěru	774 000 Kč			
Doba splácení	24 měsíců	54 měsíců	24 měsíců	54 měsíců
Úroková sazba	6,2 % p.a.	6,2 % p.a.	5,19 % p.a.	5,19 % p.a.
Poplatky	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
RPSN	6,38 %	6,38 %	5,32 %	5,32 %
Předčasné splacení	ZDARMA			
Měsíční splátka	34 373,95 Kč	16 462,45 Kč	34 022,35 Kč	16 103,03 Kč
Celková částka	1 082 974,80 Kč	1 146 972,30 Kč	1 074 536,40 Kč	1 127 563,62 Kč
Úroky	50 974,80 Kč	114 972,30 Kč	42 536,40 Kč	95 563,62 Kč









### 4.3 Financování operativním leasingem

Častou formou financování firemního vozu je operativní leasing, který se vyznačuje tím, že společnost se nestává majitelem vozu, ale platí leasingové společnosti nájemné ve formě pravidelných měsíčních splátek. Pronájem je na předem stanovenou dobu a roční nájezd vozidla v km. Běžné služby spojené s provozem vozidla jako jsou servisní opravy, platby za povinné a havarijní pojištění jsou již započítány v měsíční splátce. Odkoupení pronajatého majetku po uplynutí výpůjční doby je možné, nikoliv povinné. Pro kalkulaci byla zvolena společnost Autocentrum BARTH, a.s.

Varianty operativního leasingu jsou kalkulovány na 3 různá časová období 24, 36, 48 měsíců. Od vedení společnosti bylo zjištěno, že průměrný roční nájezd u stávajících vozů je 24 000 km, proto byl zvolen roční nájezd 25 000 km. Volná hranice přejetých kilometrů je 5000.

<sup>58</sup> Vlastní zpracování. [Www.kb.cz](https://www.kb.cz) [online]. Komerční banka, 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/podnikatelske-uvery/ucelove/profi-auto>. [Www.csob.cz](https://www.csob.cz) [online]. Československá obchodní banka, a.s., 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/firmy/uvery-a-financovani/automobil>

Cena měsíční splátky za pronájem auta se liší podle výpůjční doby a najetých km. Měsíční splátka včetně DPH se pohybuje od 16 362 Kč do 14 932 Kč, přičemž platí, že s rostoucí výpůjční dobou klesá cena měsíční splátky. V případě 2. varianty (36 měsíců) je celková částka, kterou musí nájemce zaplatit 549 553 Kč (včetně DPH). Služby, které jsou Autocentrem BARTH, a.s. zahrnuty v měsíční splátce:

-  **Služby v leasingu**
-  Volná hranice 5 000 přejetých kilometrů
  -  Havarijní pojištění (spoluúčast 10 %)
  -  Údržba a servisní náklady
  -  Amortizace
  -  Finanční služba
  -  Povinné ručení
  -  Poplatek za silniční daň
  -  Poplatky Rádio
  -  Poplatek za registraci

**Obrázek 3: Služby v rámci leasingové splátky**  
(Zdroj: [www.barth-go.cz/](http://www.barth-go.cz/))

**Tabulka 12: Varianty operativního leasingu<sup>59</sup>**

Parametry	24 měsíců	36 měsíců	48 měsíců
<b>Roční nájezd</b>	25 000 km	25 000 km	25 000 km
<b>Celkový nájezd</b>	50 000 km	75 000 km	100 000 km
<b>Měsíční splátka včetně DPH</b>	16 362 Kč	15 266 Kč	14 932 Kč
<b>Měsíční splátka bez DPH</b>	13 522 Kč	12 616 Kč	12 340 Kč
<b>Celková částka včetně DPH</b>	392 679 Kč	549 553 Kč	716 707 Kč
<b>Celková částka bez DPH</b>	324 528 Kč	454 176 Kč	592 320 Kč

<sup>59</sup> Vlastní zpracování. Autocentrum BARTH, a.s. [www.barth-go.cz](http://www.barth-go.cz) [online]. BARTH GO, 2020 [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: [https://barth-go.cz/operaky/nabidkavozidel/volkswagen/crafter?annualRaids\[0\]=11](https://barth-go.cz/operaky/nabidkavozidel/volkswagen/crafter?annualRaids[0]=11)

#### 4.4 Financování finančním leasingem

Oproti operativního leasingu je u finančního leasingu povinností pronajatý majetek na konci výpůjční doby od leasingové společnosti odkoupit. Tato doba je stanovena na celou dobu životnosti majetku podle odpisové skupiny. Financovaný automobil se řadí do 2. odpisové skupiny, která se odepisuje 60 měsíců a minimální doba se podle zákona o daních z příjmu 586/1992 Sb. §21d snižuje o 6 měsíců. Měsíční splátka se skládá z pořizovací ceny vozu a poplatků spojených s leasingem.

Leasingové nabídky byly vybrány od Komerční banky, a.s. a ČSOB Leasing, a.s. Obě nabídky jsou kalkulovány na minimální možnou dobu, tedy 54 měsíců. Podíl společnosti je 25 % z pořizovací ceny vozidla, tedy 258 000 Kč (včetně DPH). Obě nabídky zahrnují havarijní pojištění a povinné ručení od daných společností.

Výhodnější leasingová nabídka vychází u ČSOB Leasing, a.s. s měsíční splátkou 15 982 Kč (včetně DPH) bez měsíční platby pojistného, které zde činí 1 830 Kč. Koeficient je 1,115 a celková částka bez pojištění, kterou společnost vynaloží za obstarání vozidla je 1 122 028 Kč. Celkový přeplatek za poskytnutí finančního leasingu u ČSOB Leasing, a.s. na 54 měsíců je 90 028 Kč.

Tabulka 13: Leasingové nabídky<sup>60</sup>

Parametry	Komerční banka, a.s.	ČSOB Leasing, a.s.
Pořizovací cena	1 032 000 Kč	
Akontace (25 % z PC)	258 000 Kč	
Doba splácení	54 měsíců	
Koeficient	1,15	1,115
Měsíční splátka	16 484 Kč	15 982 Kč
Měsíční pojistné	1 778 Kč	1 830 Kč
Kupní cena	1 000 Kč	1 000 Kč
Celková částka bez pojištění	1 149 136 Kč	1 122 028 Kč
Přeplatek	117 136 Kč	90 028 Kč

<sup>60</sup> Vlastní zpracování. Komerční banka, a.s. [www.kb.cz](http://www.kb.cz) [online]. Komerční banka, a.s., 2020 [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/firmy-a-institute/produkty/uvery-a-financovani/investicni-financovani/leasing>. ČSOB Leasing, a.s. [www.csobleasing.cz](http://www.csobleasing.cz) [online]. ČSOB Leasing, a.s., 2020 [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/operativni-leasing>

## 4.5 Návrh optimálního způsobu financování

V předchozí kapitole jsou uvedeny možnosti financování dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně užitkového vozidla značky Volkswagen v hodnotě 1 032 000 Kč (včetně DPH). Byly zvoleny možnosti samofinancování, podnikatelského úvěru, operativního leasingu a finančního leasingu.

V případě financování vozidla ze zisku (samofinancování) nevznikají společnosti další náklady s pořízením jako jsou úroky a poplatky. Po zařazení vozidla do užívání začne společnost následující měsíc účetně a daňově odpisovat. Jako plátce DPH si může uplatnit daň na vstupu vůči finančnímu úřadu jako pohledávku. Celková cena pořízení vozidla samofinancováním je 852 893 Kč (bez DPH).

Financování podnikatelským úvěrem přináší riziko zadluženosti a vyšší náklady za pořízení vozidla. Z vybraných společností je výhodnější nabídka od ČSOB Leasing, a.s., ve které je 25% akontace z pořizovací ceny 258 000 Kč (včetně DPH). Výška úvěru je 774 000 Kč a úroky zaplacené navíc v případě úvěru na 24 měsíců jsou 42 536,40 Kč. V případě druhém, který je kalkulován na 54 měsíců jsou úroky 95 563,62 Kč. Společnost se ihned stává vlastníkem vozidla jako u samofinancování a postupně splácí úvěr. Jako plátce DPH si uplatní odpočet daně na vstupu z celkové pořizovací ceny vozidla.

Operativní leasing je forma nájmu, ve kterém se platí měsíční platby a vozidlo po celou dobu pronájmu patří leasingové společnosti. V ceně jsou započítány veškeré služby spojené s provozem automobilu jako jsou například servis a pojištění. Nájemci nevznikají počáteční náklady jako u ostatních možností financování. Vybraná společnost Autocentrum BARTH, a.s. nabízí pronájem na 24, 36 a 48 měsíců. Měsíční splátka pro variantu nájmu na 24 měsíců je 16 362 Kč (včetně DPH) a 13 522 Kč (bez DPH). Celková částka po ukončení je 392 679 Kč (včetně DPH). Měsíční splátky operativního leasingu jsou daňově uznatelnými náklady.

U finančního leasingu se také platí měsíční splátky, které jsou rozpočítány po celou dobu životnosti majetku podle odpisové skupiny a po doplacení přechází majetek do vlastnictví společnosti. Automobil je v 2. odpisové skupině a podle zákona je možné snížit minimální dobu o 6 měsíců na 54 měsíců. Výhodnější nabídku poskytla ČSOB Leasing, a.s. s koeficientem 1,115, měsíční splátkou 15 982 Kč (včetně DPH) a



kupní cenou 1 000 Kč. Celkový přeplatek za poskytnutí leasingu je 90 028 Kč. Měsíční splátky jsou daňově uznatelným nákladem při splnění podmínek o finančním leasingu.

Vzhledem ke vzniklé situaci s pandemií virové choroby Covid-19 a nařízení nouzového stavu vládou České republiky, při němž došlo k mnoha omezením a nezbytným opatřením pro zamezení šíření viru, bych společnosti VÝTAHY, s.r.o. doporučil financovat automobil operativním leasingem s nájemní dobou 24 měsíců. Společnost tím ušetří na nákladech spojené s ostatními možnostmi financování a pokud během dvou let nedojde k ekonomické recesi, která by snížila poptávku po výrobcích, doporučuji koupit automobil z vlastních zdrojů, tedy samofinancováním.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout optimální způsob financování dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně užitkového vozu značky Volkswagen, aby byla zachována konkurenceschopnost a finanční stabilita analyzované společnosti.

Část teoretická se věnovala pojmům, které byly použity v analytické a návrhové části bakalářské práce. Jedná se o popis podnikatelských subjektů, druhů financování dlouhodobého hmotného majetku, makroprostředí, které se zaměřuje na sociální, právní, ekonomické, politické a technologické prostředí a mikroprostředí, kam patří stávající a potenciální konkurence, zákazníci, dodavatelé a substituty. V konečné fázi byly popsána SWOT matice a finanční analýza s vybranými ukazateli.

Druhá část práce se zaměřila na analýzu prostředí pomocí analýzy SLEPT a Porterova modelu 5 sil, následně byla využita finanční analýza, která pomohla vytvořit podklad pro rozhodování o fungování a financování společnosti. V závěru byla použita komplexní SWOT matice, která informovala o silných a slabých stránkách, příležitostech a hrozbách.

V další části práce byly shrnuty veškeré poznatky z využitých analýz a navržena případná doporučení na zlepšení. Z finanční analýzy bylo zjištěno, že majetek je financován zejména z vlastních zdrojů a celková zadluženost je pouze 10 %. Protože likvidita dosahuje vysokých hodnot, společnost nemá problém platit dodavatelům. To se odráží v době obratu závazků, která je v roce 2018 29,80 dní. Naopak doba inkasování pohledávek od odběratelů je dvojnásobná, v roce 2018 59,47 dnů.

V poslední části návrhové byly kalkulovány jednotlivé možnosti financování užitkového vozidla Volkswagen v hodnotě 1 032 000 Kč (včetně DPH). Vzhledem k nastalé situaci s pandemií virové choroby Covid-19 a očekávané finanční krizi byl vybrán operativní leasing na dobu pronájmu 24 měsíců s konečnými náklady 392 679 Kč (včetně DPH) a 324 528 (bez DPH).

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) ŠIMAN, J., PETERA P. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi.* 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.
- 2) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: metody, ukazatele, využití v praxi.* 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- 3) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy.* 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- 4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- 5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 13. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví.* Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-861-1995-5.
- 7) Finanční leasing. *Www.madati.cz* [online]. Účetní vydavatelství Sagit, a.s., 2020 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: [http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA\\_FIN.H](http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA_FIN.H) TM
- 8) Working Capital. *Www.investopedia.com* [online]. Investopedia, 2020 [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapital.asp>.
- 9) Řízení pracovního kapitálu podniku. *Www.is.mendelu.cz* [online]. Mendelova univerzita v Brně, [2020] [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=54263](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=54263).
- 10) Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios). *Www.managementmania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 2016 [cit. 2020-05-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>

- 11) Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 2016 [cit. 25.05.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>.
- 12) Historie VÝTAHY, s.r.o. <https://www.vytahy.com/> [online]. Velké Meziříčí, 2019 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z: <https://www.vytahy.com/cs/o-firme/historie-spolecnosti>
- 13) Finanční páka. *Www.businesscenter.podnikatel.cz* [online]. Internet Info [cit. 2020-05-25]. Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/financi-paka/>.
- 14) Nástroje měnové politiky ČNB. *Www.cnb.cz* [online]. Česká národní banka, 2020 [cit. 2020-03-24]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>
- 15) Ústava České republiky. *Www.psp.cz* [online]. Parlament České republiky, 1992 [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://www.psp.cz/docs/laws/constitution.html>
- 16) Páternoster. *Www.cs.wikipedia.org* [online]. 2020 [cit. 2020-03-25]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/P%C3%A1ternoster>
- 17) Volkswagen. *Www.vw-uzitkove.cz* [online]. Porsche Česká republika s.r.o., 2020 [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: [https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs\\_CZ\\_LNF/L/auv/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20roz](https://konfigurator.vw-uzitkove.cz/cc-cz/cs_CZ_LNF/L/auv/301?GrossNetSwitch=GROSS&variant=dlouh%C3%BD%20roz)
- 18) Komerční banka, a.s. *Www.kb.cz* [online]. Komerční banka, 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/podnikatelske-uvery/ucelove/profi-auto>
- 19) ČSOB Leasing, a.s. Autopůjčka. *Www.csobleasing.cz* [online]. ČSOB Leasing, a.s., 2020 [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/autopujcka>
- 20) *Www.kb.cz* [online]. Komerční banka, 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/podnikatele-a-male-firmy/podnikatelske-uvery/ucelove/profi-auto>. *Www.csob.cz* [online].
- 21) Československá obchodní banka, a.s., 2020 [cit. 2020-04-22]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/firmy/uvery-a-financovani/automobil>.

- 22) Autocentrum BARTH, a.s. *Www.barth-go.cz* [online]. BARTH GO, 2020 [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: [https://barth-go.cz/operaky/nabídka\\_vozidel/volkswagen/crafter?annualRaids\[0\]=11](https://barth-go.cz/operaky/nabídka_vozidel/volkswagen/crafter?annualRaids[0]=11)
- 23) Komerční banka, a.s. *Www.kb.cz* [online]. Komerční banka, a.s., 2020 [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/firmy-a-institute/produkty/uvery-a-financovani/investicni-financovani/leasing>. ČSOB Leasing, a.s. *Www.csobleasing.cz* [online]. ČSOB Leasing, a.s., 2020 [cit. 2020-05-12]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/operativni-leasing>
- 24) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: *Sbírka zákonů*. 31. prosince 1991.
- 25) Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. In: *Sbírka zákonů*. 3. února 2012.
- 26) Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů*. 20. listopadu 1992.
- 27) Zákon č. 90/2012 Sb., obchodních korporací. In: *Sbírka zákonů*. 25. ledna 2012
- 28) Výroční zpráva 2018. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60551474&subjektId=559354&spis=692900>
- 29) Výroční zpráva 2017. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53973671&subjektId=559354&spis=692900>
- 30) Výroční zpráva 2016. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52275124&subjektId=559354&spis=692900>
- 31) Výroční zpráva 2015. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45034711&subjektId=559354&spis=692900>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

RPSN	Roční procentní sazba nákladů
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBT	Earning before taxes
ROA	Return on assets
ROE	Return on equity
ROS	Return on sales
HDP	Hrubý domácí produkt
ČNB	Česká národní banka
2T	Dvoutýdenní

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Dvoutýdenní úroková repo sazba ČNB.....	35
Graf 2: Inflační cíle a prognóza ČNB .....	36
Graf 3: Průměrná roční inflace .....	36
Graf 4: Vývoj meziročního HDP v České republice .....	37
Graf 5: Míra nezaměstnanosti v ČR .....	38
Graf 6: Saldo obchodní bilance České republiky .....	38
Graf 7: Struktura aktiv a pasiv .....	40
Graf 8: Analýza čistého pracovního kapitálu .....	46
Graf 9: Analýza likvidity .....	47
Graf 10: Analýza obrátů .....	48
Graf 11: Analýza doby obrátů .....	49
Graf 12: Analýza rentability .....	50
Graf 13: Analýza zadluženosti.....	51

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1: SWOT matice.....	23
Obrázek 2: Logo společnosti VÝTAHY, s.r.o.....	32
Obrázek 2: Služby v rámci leasingové splátky .....	62



## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Odpisové skupiny a doba odpisování .....	18
Tabulka 2: Maximální roční odpisové sazby .....	18
Tabulka 3: Minimální doba finančního leasingu .....	21
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv .....	42
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv .....	43
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv .....	44
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv .....	45
Tabulka 1: SWOT analýza společnosti.....	52
Tabulka 6: Účetní odpisy automobilu.....	59
Tabulka 7: Daňové odpisy automobilu.....	59
Tabulka 8: Úvěrové nabídky vybraných institucí.....	61
Tabulka 9: Varianty operativního leasingu.....	62
Tabulka 10: Leasingové nabídky .....	63